全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

www.stockbooks.com.cn
长阳读书俱乐部

TECHNIQUES OF TAPE READING

盘口解读技术

〔美国〕克利斯多夫·舒马赫(Christopher Schumacher)
华丁·格列佛(Vadym Graifer) 著
李书路 译

广东省出版集团
广东经济出版社
McGraw Hill Education

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

www.stockbooks.com.cn
长阳

TECHNIQUES OF TAPE READING

盘口解读技术

〔美国〕克利斯多夫·舒马赫(Christopher Schumacher)
华丁·格列佛(Vadym Graifer) 著
李书路 译

广东省出版集团
广东经济出版社

McGraw Hill Education

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

盘口解读技术/（美）克利斯多夫·舒马赫（Christopher Schumacher），华丁·格列佛（Vadym Graifer）著；李书路译 .— 广州：广东经济出版社，2006.11

ISBN 7-80728-424-2

Ⅰ. 盘…　Ⅱ. ①克…②华…③李…　Ⅲ. 资本市场—研究　Ⅳ. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2006）第 123066 号

Vadym Graifer & Christopher Schumacher. *Techniques of Tape Reading*

ISBN: 0-07-141490-8

Copyright © 2004 by GST Capital Group, LLC.

Original language published by The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and Guangdong Economy Press.

本书中文简体字翻译版由广东经济出版社和美国麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。未经出版者预先书面秩可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

版权所有，侵权必究。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

版权贸易合同号：19-2006-143

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼）
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	湛江日报社印刷厂（湛江赤坎康宁路 17 号）
开本	787 毫米 × 1092 毫米　1/16
印张	18.5　2 插页
字数	294 000 字
版次	2006 年 11 月第 1 版
印次	2006 年 11 月第 1 次
印数	1 ~ 8 000 册
书号	ISBN 7-80728-424-2/F·1466
定价	38.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号

电话：（020）83780718　83790316　邮政编码：510100

邮购地址：广州市越秀中路 125 号大院八号　邮政编码：510055

广东经济出版社读者服务有限公司　电话：（020）83801011　83803689

网址：www.jj1234.com

广东经济出版社常年法律顾问：屠朝锋律师、刘红丽律师

·版权所有　翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

克利斯多夫・舒马赫(Christopher Schumacher)

GST资本集团首席执行官。他是一位专业交易者，也是真实交易网站的训练导师，所训练的交易者遍及全球。此外，他也是华尔街网站（TheStreet.com）的真实资金专栏（Real Money）作家。舒马赫是俄亥俄州立大学费雪学院的客座讲师，并经常在各种金融媒体与期刊发表有关市场的专业知识与观点。

华丁・格列佛(Vadym Graifer)

由乌克兰移民加拿大后，挑选股票市场作为主业。刚开始他亏损了75%的资本，然后专攻人们遗忘已久的盘口解读技术，在这个最具挑战性的领域内获得成功。华丁・格列佛成为专业交易者后，开始协助训练新手。他是通过网络形式训练交易者的服务机构——真实交易网站（RealityTrader.com）的创办人之一，这个网站组织众多交易者，对于盘口判读的原理、方法和技巧进行充分交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易经典

1.《短线狙击手》
Sniper Trading by George Angell
〔美〕乔治·安杰尔
2.《高胜算操盘》
High Probability Trading by Marcel Link
〔美〕马赛尔·林克
3.《精明交易者》
Smarter Trading by Perry J.Kaufman
〔美〕佩里·J·考夫曼
4.《盘口解读技术》
Techniques of Tape Reading
〔美〕克利斯多夫·舒马赫 华丁·格列佛
5.《股票成交量操作策略——把握股票走势反转之匙》
Trading on Volume
〔美〕唐纳德·卡西迪
6.《趋势跟踪——顺势交易名家策略解读》
Trend Following
〔美〕迈克尔·卡沃尔
7.“李进财股理丛书”之《技术分析指标详解》
（台）孟弘熹



长阳读书俱乐部专业销售及策划出版证券交易经典书籍，实施免费入会、累计升级的邮购销售制度，目前已经拥有国内外股票、期货、外汇等领域会员过万名。在“好书改变命运”理念的引领下，长阳BBS聚集众多会员进行读书与实战交流，已经成为国内专业交易人士提高交易水平、成功把握利润的学习重镇。

本书交流论坛：www.stockbook.cn

网址：www.stockbooks.com.cn

电话：010-82191599/13910989836

装帧设计：黄建泉
Design by: huangjianquan@21cn.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ACKNOWLEDGMENTS

谢 词

首先要感谢真实交易者网站（Reality Trader. com）过去和目前的成员。如果没有他们展现的热忱和兴趣以及尝试解开交易的神秘面纱和透露市场的真实面的渴望，本书就不可能完成。

史提夫·迪马瑞斯特（Steve Demarest）罗斯·提洛夫（Ross Ditlove）与 MB 交易网站（MBTrading. com）的整个专业团队，感谢你们提供了行业内最好的交易服务。你们的 Navigator 浏览器史当今最好的执行工具之一。

我们也要感谢 TheStreet. com 网站的工作者为我们提供了一个讨论的平台，使得行业内的专业人员和它的订阅用户都能非常及时地交流个人理念和交易观点。特别要感谢的还有詹姆士·克来默（James Cramer）的创举，还有理查·密柯尔博士（Dr. Richard MeCall）持续的鼓励以及对于当今变化莫测市场提供的精辟见解。

我们也要借此机会对许多交易产业里的许多专业人士表达谢意：

亚兰·法利（Alan Farley），拥有令人赞叹的能够看穿市场不确定性的能力。与你交谈永远代表一种挑战。我们感谢你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协助与友谊。

托尼·奥兹（Tony Oz），我们欣赏你作为行业内的领军人物所做出的成就。

克里斯·威勒（Chris Wheeler），感谢你的友谊和对我们训练交易者的目标的信任。

网上交易广场（Online TradingExpo. com 的吉姆·苏格曼（Jim Sugarman）和提姆·鲍克灵（Jim Bourquin）为交易者创立了一个动态的论坛，使他们能够学习和交换意见。

迈克·迪普洛克（Mike Diplock），感谢你长时间地帮助我们整理和完善交易理念和相关架构，并纳入“真实交易者智慧筛选过滤网”（Reality Trader Intelliscan Market Scanner）。

肯尼斯·雷德（Kenneth Reid），感谢你与我们一起工作，定义交易者面临的问题和解决方法，并制作互动式的交易心理学课程 CD。

最后感谢 Reality Trader. com 所有同仁的辛勤工作，令 Reality Trader. com 发展到今时今日的境地。感谢包·耀得（Bo Yorder）和亚伦·苏克曼（Allen Zuckerman）加入我们的团队。不仅在公司业务上帮助我们成长，也帮助我们提升交易业务能力。感谢卢斯·凡·德贝森（Russ Van Der Biessen）的不懈努力；纳斯特·史瓦瑞兹（Nestor Suarez）孜孜不倦地工作的精神。感谢杰夫·戴班（Jeff Tappan）的营销才能，让公司得以发展到今天的局面。感谢维克·朱格（Vic Jung）具备的网络专业技术和知识，如果没有你的协助，我们所有的计划只能停留在书面上。最后，我们要感谢莱莉莎·庞德伦格（Larisa Bondarenko）对于真实交易者网站的贡献，你的明智指导使得一切变得可能，你是真正的朋友。

华丁·格列佛（Vadym Graifer）
克利斯多夫·舒马赫（Christopher Schumacher）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

INTRODUCTION

导言

本书描述了一位前苏联公民华丁·格列佛（Vadym Graifer）由于故乡乌克兰的恶性发展危及他创办的公司和他与家人的安全，而被迫离乡背井却最终成功的故事。这是一个耳熟能详的典型“美国式”传奇：某些人因为宗教、经济或种族斗争而不得不为了自己和家人逃离家园寻求更优越的生活。虽然华丁现在是加拿大籍公民，他的人生经历却对我们每个人都有借鉴作用。个人奋斗、寻找自我发展和他最终的成功将揭示许多我们已经认识到的人生哲理和更多尚未意识到的启示与教训。

本书第一章说明了华丁每天进行交易过程中发生的一些事件和相关原理。这部分同时深入讨论交易者必备条件之一：成功交易者的心态。这里讨论的一些原理将揭示一位毫无经验的交易者，如何从市场幻觉中逐渐体会出市场的真实面，如何由破产边缘的境界发展到自主地以交易为生。而这些提及的交易原理和第二章的走势解读技巧息息相关。这样一来，本书将用独特的思路描述走势解读这一被大部分人所认为的遗忘的艺术。走势解读也不会被当作“动词”来呈现，也就是说你不会真正“解读”走势。当读者仔细阅读本书第二章后，就会发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势解读的更深层内涵，了解如何区分精明投资行为与大众模式的差异。读者也将体会出市场参与者通过价格及成交量浮动而采取的累积和抛售措施将会帮助我们制订进入和退出市场的策略，并运用于任何交易系统和方法。正是在这种价格行为的真实基础上，读者将了解华丁和他的伙伴们是为何及如何进行交易的，并体会他们所崇尚的格言“**根据所见，而非所想进行交易。**”

第三章为读者呈现了交易架构和从过去的两年交易中发生的案例。有些案例采用分数报价格式，有些采用小数报价格式。这些交易架构与案例将最终使读者理解：尽管交易方法和系统可能不断更替，走势解读原理永远禁得起时间的考验。这些原理早在四百年前已被人们运用，并在近一百年里得到改良。因此它们能被运用到任何目前存在的系统，甚至是下个世纪将被发明的投机行为中。

阅读本书之后，读者将沉浸在华丁·格列佛充满传奇色彩的人生旅程中，从对股票市场一无所知、面对完全陌生的经济环境到今日成为一名成功的交易者。他的成功并非源于对公司报表的分析、评估市场对于消息面的反应或预测国内生产总值（GDP）对市场变动的影响，而是因为重新发现走势解读原理的真正意义。正是由于他保持对市场真实面的非情绪化分析，观察股票走势的终极真理，理解价格（成交量背后的含义）才使得他所操作的交易，他的账户乃至于他的人生演变成为了令人艳羡的境地。这是一个真实交易者的真实故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广东经济版图书邮购目录

酒店系列

序号	书　　目	定价（元）
新博亚酒店丛书		
1	① 酒店餐饮管理实务	32.00
2	② 酒店客房管理实务	29.00
3	③ 酒店公关实务	32.00
4	④ 酒店酒水服务与管理	32.00
5	⑤ 酒店服务与管理案例分析	32.00
6	⑥ 酒店前厅管理实务	32.00
7	⑦ 酒店礼仪	35.00
8	⑧ 酒店培训管理实务	38.00
9	⑨ 酒店英语口语	28.00
10	⑩ 酒店经营管理	29.00
11	⑪ 酒店人力资源管理实务	28.00
12	⑫ 酒店营销实务	30.00
13	⑬ 酒店财务管理实务	28.00
14	⑭ 酒店服务标准和表格精选	48.00
15	⑮ 酒店管理实例与问答	48.00
16	⑯ 酒店应用文写作	28.00
17	⑰ 餐厅经营管理 300 问	32.00
星级服务人员资格认定指导教程		
18	星级服务人员知识手册	25.00
19	星级前厅服务人员指导教程	25.00
20	星级客房服务人员指导教程	25.00
21	星级餐饮服务人员指导教程	25.00
22	星级服务人员考评师手册	25.00
酒店培训光盘		
23	酒店管理突发事件处理（6 盘）	680.00
24	酒店管理 MOT 关键模式与客服技巧（6 盘）	680.00

会计系列

轻松学会计丛书		
25	① 如何看懂会计报表（修订版）	19.80
26	② 轻松做出纳	18.00
27	③ 轻松做会计	20.00
28	④ 轻松查账	20.00
29	⑤ 轻松纳税与避税	25.00
30	⑥ 轻松做财务主管	22.00
31	⑦ 轻松记账、查账与调账	26.00
32	⑧ 手把手教你做账	20.00
33	⑨ 轻松做会计核算	20.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34	⑩ 轻松做外贸会计	25.00
35	⑪ 轻松做房地产会计	25.00
36	⑫ 轻松做酒店会计	25.00
37	⑬ 轻松做成本会计	25.00
38	⑭ 轻松做零售会计	25.00
39	⑮ 轻松做税务会计	25.00
40	⑯ 非财务人员财务知识手册	25.00
41	⑰ 轻松做物流企业会计	25.00
42	⑱ 轻松做行政事业单位会计	28.00
43	纳税计算与会计处理	25.00
44	税收筹划方法与案例	28.00
45	财务会计报告审读	25.00
46	新编出纳入门	20.00
47	新编会计入门	22.00
48	新编纳税入门	25.00
49	具体会计准则全书	68.00
50	会计文案撰写模式大全	25.00
51	新编企业财务管理制度精选	25.00
52	最新税收优惠政策理解与运用	85.00
53	新会计准则与涉税处理技巧（上、下卷）	98.00
54	发票管理 300 问	22.00
会计入门超级培训丛书		
55	① 会计入门基础知识	18.00
56	② 会计入门实账操练	18.00
57	③ 会计入门真账模仿	18.00
新编会计速成		
58	新编会计速成	20.00
59	新编出纳速成	20.00
60	如何合理避税	20.00

生产/管理系列

六西格玛黑带丛书		
61	① 六西格玛定义测量阶段	30.00
62	② 六西格玛分析工具	30.00
63	③ 六西格玛试验设计	30.00
64	④ 六西格玛控制阶段	30.00
65	⑤ MINITAB：六西格玛解决方案（上、下卷）	78.00
66	⑥ 服务业六西格玛实战	38.00
现场改善书系		
67	① 实验设计速学活用法（第五版）	78.00
68	② 现场改善实务	38.00
3A 企管		
69	① 5S 活动推行实务（第二版）	33.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70	② 现场管理实务（第二版）	36.00
71	③ 品质管理实务（第二版）	36.00
72	④ 产品创新实务	28.00
73	⑤ TPM 活动推行实务	35.00
74	⑥ TPM 实战	36.00
75	⑦ 精益生产方式 JIT	36.00
76	⑧ 6S 活动实战	36.00
77	⑨ 卓越班组长——基础篇	19.00
78	⑩ 卓越班组长——实战篇	19.00
79	⑪ 卓越班组长——领导力篇	19.00
80	单元生产方式	38.00
81	新编 ISO9001 标准理解与应用	48.00
82	新编 ISO9001 质量体系文件大全	48.00
83	新编 ISO14001 标准理解与应用	48.00
84	新编 ISO14001 环境体系文件大全	48.00
新工厂管理		
85	① 如何推行 6S/7S	22.00
86	② 企业管理方法和工具精选	22.00
87	③ 如何成长为优秀班组长	22.00
88	④ 新品管手法	22.00
89	⑤ 业务员完全手册	22.00
90	⑥ SPC 实战	22.00
91	⑦ 六西格玛入门	22.00
92	⑧ QCC 推行实务	22.00
93	⑨ 优秀外贸跟单员	25.00
94	⑩ 优秀生产跟单员	25.00
95	⑪ TPM 入门	20.00
96	⑫ 精益生产入门	20.00
97	⑬ IE 入门	20.00
98	⑭ 田口方法	20.00
99	⑮ 防错法推行实务	20.00
主管一日通丛书		
100	① 行政主管一日通	23.00
101	② 人力资源主管一日通	23.00
102	③ 财务主管一日通	23.00
103	④ 营销主管一日通	23.00
104	⑤ 质量主管一日通	23.00
105	⑥ 生产主管一日通	23.00
106	⑦ 广告公关主管一日通	23.00
107	⑧ 设备主管一日通	23.00
108	⑨ 采购主管一日通	23.00
109	⑩ 物流主管一日通	23.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其 他		
110	企业管理培训演示技巧与配乐全书（附光盘）	38.00
111	企业管理户外拓展训练全书（附光盘）	48.00
112	企业管理培训师训练全书	48.00
113	顺驰秘密	198.00
114	刀锋营销	68.00
115	房地产合同范本与实例（修订版）	68.00
116	如何做优秀零售店长	23.80
117	新编应用文大全	60.00
118	企业文案撰写模式大全（上、下卷）（修订版）	48.00
119	网上开店实战手册	20.00
120	新编岗位说明书精选	30.00
121	职场实战策略	28.00

投资系列

122	高胜算操盘［（美国）Marcel Link 著］	48.00
123	短线狙击手［（美国）George Angell 著］	36.00
124	精明交易者［（美国）Perry J·Kaufman 著］	45.00
125	盘口解读技术［（美国）华丁·格列佛，克利斯多夫·舒马赫 著］	38.00
126	看盘高手（鲁正轩 著）	20.00
127	涨跌停板的奥秘（鲁正轩 著）	26.00
128	外汇买卖技巧与实例（叶志坚 著）	28.00
129	外汇市场技术分析（陈展鹏 著）	25.00

管理/培训光盘系列

1	如何有效实施5S（6盘）	800.00
2	6S管理实战（5盘）	500.00
3	工厂全面改善——TPM实战）6盘）	600.00
4	制造型企业生产主管实践训练（12盘）	1500.00
5	采购成本控制与供应商管理（6盘）	580.00
6	现场5S管理实务（3盘）	180.00
7	现场改善与管理（3盘）	180.00
8	削减工厂成本的五个方法（6盘）	580.00
9	服务人员五项修炼（12盘）	1500.00
10	如何当好班组长（6盘）	180.00
11	如何当好一线主管（6盘）	120.00

邮购广东经济出版社图书（光盘），按定价汇款，**免邮费**。
通信地址：广州市越秀中路125号大院八号（邮编：510055）
单　　位：广东经济出版社读者服务有限公司
账　　号：4400 1400 9100 5008 5172
开户银行：建行广州市德政路办
读者服务热线：020－8380 1011　8380 3689　8382 9903（传真）
E－mail：JJ9903@163.com
网　　址：www.jj1234.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录
CONTENTS

第一章 一个交易者的历程

1 初学者：每个人都从起点开始 *3*

从头学步 / 4

好结果强化坏习惯 / 5

风险管理——出门必带 / 8

不要责怪他人，这是你自己挑选的工作 / 9

布莱爱克斯丑闻 / 11

听从走势行情：市场永远不会错 / 13

2 转机：短小而安全 *15*

开窍 / 17

信心源于经验 / 21

特区和地图 / 25

扭转局面 / 29

3 第一个获利年：走势图成功法 *31*

记录交易日记 / 32

利用账户净值走势图 / 35

想像中的朋友也很重要 / 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 学习以交易为生 *41*

学习，否则就出局 / 42
矫正程序 / 44
努力未必有回报 / 45
命运掌握在自己手里，而不是市场 / 47
其他重要信念 / 48
股票交易不是刨根问底的行业 / 49
让胜算扯平 / 50
让机会站在你这边 / 51
了解股票交易的本质 / 52

5 交易者圆圈：跨越艺术与科学的鸿沟 *55*

强化心智和交易系统 / 57
深入了解自我 / 59
经历各个阶段 / 60
最后阶段 / 60
完整的圆圈 / 62
教授他人的满足感 / 65
另一位交易者的成功故事 / 66
再论交易圆圈 / 67

6 交易者的胜算 *71*

专业选手检测风险；业余选手检测潜力 / 73
你没必要参与每场战役 / 74
有罪或无罪 / 75
寻找难以掌握的优势 / 81

7 交易者的直觉 *85*

何谓直觉？/ 85
注意直觉陷阱 / 86
交易警语 / 88

8 成熟交易者的法则与心态 *93*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 交易系统

9 看盘：复辟被遗忘的绝学 *101*
没有一劳永逸的方法 / 101
到底何谓看盘 / 104
你属于多数人，还是少数人？/ 105
市场的讽刺 / 106
吸纳与出货的关系 / 108
10 交易架构的角色 *121*
各种进场方法 / 124
11 止损设定和追踪调整 *129*
再论风险管理 / 130
信心指数 / 135
12 交易架构 *137*
跳跃－盘底－爆发架构 / 138
下跌－盘整－暴挫架构 / 143
高开/低开－突破架构 / 143
杯子和柄架构 / 143
绝望 / 148
交易者行为 / 148
13 市场交易区间及相关问题 *151*
交易区间 / 151
其他相关要点 / 156

第三章 实战案例

案例1 吸纳与出货 *162*
案例2 在撤回走势进场 *168*
案例3 跳跃－盘底－爆发架构 *172*
案例4 绝望架构 *177*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例5 绝望架构 *182*
案例6 下跌－盘整－暴挫架构 *187*
案例7 绝望与陶醉 *192*
案例8 在强势中寻找进场机会 *198*
案例9 开盘－突破架构 *203*
案例10 开盘－突破架构 *207*
案例11 低开－突破架构 *211*
案例12 区间交易 *214*
案例13 下跌－盘整－暴挫架构 *219*
案例14 止损 *222*
案例15 下跌－盘整－暴挫架构 *225*
案例16 跳跃－盘底－爆发架构 *228*
案例17 跳跃－盘底－爆发架构 *232*
案例18 下跌－盘整－暴挫架构 *235*
案例19 趋势发展 *238*
案例20 低开－突破架构和反转 *241*
案例21 下跌－盘整－暴挫架构 *245*
案例22 追踪停止点与信心价位 *248*
案例23 跳跃－盘底－爆发架构 *252*
案例24 杯子和柄型突破 *255*
案例25 绝望架构 *259*
案例26 低开－突破架构 *262*
案例27 突破讯号逆向操作 *266*
案例28 根据区间压力做空 *268*
案例29 低开－突破架构 *271*
案例30 低开－突破架构 *273*
案例31 下跌－盘整－暴挫架构 *275*
案例32 杯子和柄架构 *278*
案例33 杯子和柄架构 *281*

名词解释 *283*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



TECHNIQUES OF TAPE READING

第一章
一个交易者的历程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 初学者：每个人都从起点开始

上世纪 80 年代末至 90 年代初的前苏联，迅速变革的经济催生了一种新的自由经济体系。起初只是简单的合作社形式，但飞速地扩张为诸如私人银行、财务公司和商品交易所的复杂组织。我是一名受过高等教育的工程师，我在 1978 年创业并将它发展成一百多人规模的成功企业。

随着时间的增长，形势变得愈加不稳定。经济关联变得很脆弱，通货膨胀日益严峻。一般老百姓也成为罪犯攻击的对象，而其肆虐程度实在不是文明社会的百姓可以想像的。绑架和暗杀成为了解决日常商业纠纷的可能方法，经济和社会都处在瓦解的边缘。

由于担忧家人的安危，我在 1996 年移民加拿大。新生活无疑对于我是一种挑战，我必须在完全无法用当地的语言沟通的国度里从头学习谋生技能。我通过观看热播的电视连续剧来学习英文。最初几年里，因为我的语言隔阂而产生的笑话层出不穷。同时我也把精力用在了寻找和掌握一种新技能：当日平仓交易。我明智地选择了在互联网上进行交易，因为这允许我用自己的步调来操纵，而这不像其他行当需要更好的语言和沟通能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管“当日平仓”在 1996 年时还不如今日普遍，却已经是我追求的主要目标。我之所以选择当日交易这样的短线行为，是因为我清醒地认识到我对美国的经济缺乏了解，并且无法充分利用企业的财务报表来投资。所以我干脆专注于较少受基本面影响的短线价格走势。

在互联网上搜寻的过程中，我尽量寻找能为我指明行情方向的资料。然而当时并不像现在一样拥有许多专门讨论交易的网站，所以我在这方面的教育基础在当时是非常肤浅的。理由如下文所述：

从头学步

经过几个月后，我有了一个网上经纪人，也配备了报价设施，华尔街日报则是我的财经信息来源。交易在我看来都是小菜一碟：寻找一种有利好消息的股票，买进，然后等待它上涨并在它不继续上涨时抛出。我实在不觉得这有什么难的。

利好消息会刺激股价上涨吗？答案似乎非常明显，会。我们常听到类似报道印证这点，例如“ABCD 公司在公布获得大额订单后今日股价上涨 2.25%”或者“XYZ 公司在宣布积极研究报告后大涨 4 个百分点”。

那么我会否问自己一些同样明显的问题，例如“如果如此简单的话那么多有关交易的书籍还有何用”或者“为什么大家不都这么做交易呢”，答案同样肯定，我确实问过自己。并且我还成功地找到一些答案来支持我的信心：也许这些专业书籍是为那些管理着上千万资金的专业人员阅读的，而非我这样的只期望数百美元日收益的小股民。在认真地研究和准备之后，我胜券在握地开始了我的交易生涯。

我就像很多在牛市（多头行情）中开始从事交易的初学者一样，赚了一些钱。我总觉得这是一个有趣的现象：通常初学者刚开始交易的时候总是盈利。也许，这就是所谓的初学者的运气。然而有两个重要因素不能被忽略。第一，初学者通常选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择在牛市（多头行情）时进场。媒体渲染和明显的价格上升趋势更能吸引初学者。这种行情往往是十分仁慈的，股票符合潮流地上升，选择股票就变得相对简单，并且即使选错，也不太会受到惩罚。此外，处在牛市（多头）行情下，时机把握不当或者错失止损机会，后果都不会像在熊市（空头）行情或者盘整阶段那么严重。

第二个重要因素是“初生牛犊不怕虎”。听起来也许有些矛盾，但事实是初学者的心理素质往往非常类似于一个老谋深算的交易者。当然，最大的差别是初学者的无畏是因为他们无法意识到鲁莽的决策会导致多么残酷的后果，而专业的交易者的无畏是建立在丰富的经验及自我控制能力上的。等待初学者的将是当头棒喝而专业的交易者早已将其抛在身后。稍后，我们会讨论这种差别如何反应在交易操作中的不同动机：专业人士在可接受风险的情况下操作交易而业余选手只能看到潜在的盈利空间。无论是哪种动机，业余交易者与专业人士的心态都可能有某种程度地相似。因此，初学者虽然没有专业知识和经验，仍能进行正确的交易。但是，我们晚些时候会发现，对于那些不知其解的初学者，将来仍要通过惨痛的教训学习经验，甚至可能是彻底的失败。

好结果强化坏习惯

我那时赚的钱并不多。但是我的初体验证实了我最早的想法，那便是通过操作当日平仓交易来谋生是可能的。在当时填写交易指令并非难事，网上交易亦如此。竞争也并不激烈，不像后来越来越多的网上交易工具问世，和越来越多的人开始追逐股票交易。

在我交易操作的第一阶段，我学到一样最重要的事：我见到人们激烈地辩论消息面的价值及其对股价的影响。我发现新闻或者消息并没有绝对的价值，我更加清楚人们对新闻信息的感知才是影响股价的真正原因。因为我无法利用任何工具来解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读人们的感知，我感觉很不安。有一段时间我认为自己能冷静地分析和预测的大部分人对新闻的理解。但很快我发现情况并非如此。即使是收益良好的股票价格也会因为未达到市场预期而下跌。甚至即使是达到市场预期收益的股票价格也会因为未达到坊间传闻而下跌。有些股票会伴随着利好消息直线下跌，而我却完全看不出个中理由。

我无法从我的思路中寻找出一致性，这一点并不让人意外。当时我满脑子都是消息面：取得最好的消息来源，评估消息，预测消息的影响力，总之，只想根据消息层面判断。尽管我已经发现新闻仅有相对价值，我还是坚持自己的假设："股价因利好消息上涨，因利空消息下跌。"这其实是个死胡同，而当时的我还没有意识到。我需要外力刺激才能越过这道障碍，事实上我确实遇到了。

市场本身提供给我们无限暗示。它用它特有的语言来与我们沟通，并告诉我们怎样做是对怎样做是错。我们却并不经常听从甚至理解这样的语言，于是市场就给我们更多暗示。最终，市场的声音越来越大，如果我们仍然充耳不闻，我行我素，就等于是一次又一次置身于同样的危险中。于是某些市场信息就会变成晴天霹雳，改写我们的交易者生涯。

对于我来说，这样的晴天霹雳出现在 1997 年 3 月。持有的股票是 ESOL。它的股价由 30 美元暴跌至 15 美元以下。根据标准的"初学者"理念：如果你在 30 美元时看好他，那么 15 美元更值得买。我立马购买了 2 000 股。根据对该股票价值的判断和当时多头行情的大环境，我对自己的操作有绝对的信心。

第二天一早我发现 ESOL 的开盘价为 8 美元左右。这是多么的难以置信！当时我对于失手 100 或 200 美金的交易有充分心理准备，游戏的规则包括有利益损失，我能够承受。但我无法想像在单比交易上损失如此惨重。

面对当时的状况，我的反应也很典型。我所做的第一件事便是询问其他交易者对这个股票的看法。然而这其实是不合时宜的。十分肯定的是那些与我一样深受其害的交易者必然会说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些诸如“股价随时会反弹”“这纯属空头打压”“空头一定乐翻了，但很快就会乐极生悲”等等自我安慰的话。听起来也许很舒服，但股票却没有丝毫起色，因为空头与卖方继续追杀。对于当日平仓的交易者来说，“价值”显然不能解燃眉之急，因为“价值”全凭个人看法，对于短线交易没有太大的意义。

这是一个关键的决策时刻。我可以继续拒绝面对现实寻求心理安慰而放任自如，也可以承认作出的错误决定而自食其果。随后几天，看着股价一档一档地向下跳动我越来越无法忍受痛苦。我终于在跌破 5 美元的时候将股票抛出，也使得我的交易资本被砍掉整整 50%。ESOL 再未反弹而只是不断下跌。它最终被摘牌并且以 0.004 美元的价格在柜台交易行情公告榜①（Bulletin Board）进行交易。以下图 1.1 正说明了我当时遭遇的这场灾难。

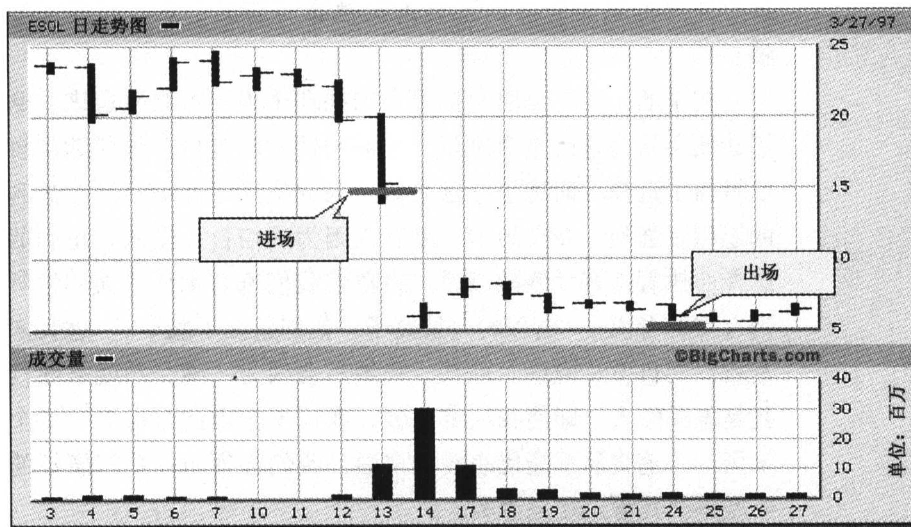


图 1.1 损失惨重的 ESOL 交易

① Bulletin Board 的全称是场外交易（或柜台交易）市场行情公告板（或电子公告板），是美国最有影响力的小额证券市场之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时我正处于交易者历程的第一阶段。如果一个初学者并没有找对指导的人，那么很可能和我落到同样的地步。首先，初学者很容易陶醉在自己的成功中。一切看起来实在太容易了，仿佛一弯腰就能拣到钞票。初学的交易者如果刚开始就赚钱，都会产生这种感觉。然而，这种草率的态度迟早会被市场惩罚，并被市场的残酷所惊醒。

奇怪的是，通常这种陶醉的心态是伴随着紧张出现的。每笔交易看起来都是最重要的，对于交易者来说只能成功不许失败。你越是看重一笔交易，就越不容易承认失败。这直接导致实际的出场价位低于预期的价位，也被称作“被膨胀的止损”（假定读者熟悉止损的概念）。现在，我把交易视为整体，是由一系列个别交易串联起来的无止境程序，根据输赢比率和风险/回报关系评估交易的成功程度。这才是正确的方法，可以避免过度夸大单笔交易的重要性，因此更容易在必要时认赔。**没有任何单笔交易可以重要到牺牲我所有的心思、时间和金钱。**

初学的交易者也愿意把投资结果和个人成败联系起来。赔了钱便会认为自己是个笨蛋。他们输钱的时候更多的感觉是自己做错了选择。而确信自己在做正确的抉择比确信自己在盈利的愿望更强烈。在交易中，总有人因为确信自己做的是正确的选择而执著持有亏钱的股票。自尊使我们逃避承认错误。常听到有交易者说：“出货的人是傻子，他们是在干蠢事。”这其实是我们的自负在说话。现在，我绝不会因为一笔交易就来评判我是怎样的人，即使我注定赔钱，我也不会因此觉得自己是个笨蛋。**一笔交易不能代表我的成败，我们必须明白我们想要的到底是自我肯定还是盈利。**

风险管理——出门必带

关于交易生涯的第一阶段，我还发现了另一个重要事项。身为一个股票交易初学者，我完全弄不清楚风险控制和资金管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理的概念。我完全有可能在一只股票当日成交量只有 20 000 股的情况下仍然买进 2 000 股。我不明白什么叫做市场流动性，也不知道这对风险有怎样的影响或者如何衡量风险。我来自一个截然不同的国家，也从未与市场信息打过交道，因此遇到了一些意想不到的打击。不过我一直没有丧失过学习的信心。我总是能为自己创造一些可行的办法并且确保它们能在我需要时有用武之地。

我从资金管理和风险管理方面受到的教训促使我逐渐对“盈利率”有一个正确的认识态度。举例来说，过去我总是根据自己的资金量来决定买入股票的份额，而未意识到购买股票数量更应该取决于可接受的风险。今天，我总是先把风险确定好之后再据此进行交易。如果说每笔交易我最多接受 $250 的亏损，而对于某特定股票的现况判断，止损应该设定在 50 美分之外，那么我能承受的股票交易数量应该是 500 股。至于说止损应该设定在哪里或者如何设定，这又是另一回事了，稍后我会用一些亲身经历的例子解释。

不要责怪他人，这是你自己挑选的工作

初学交易者还有一种颇为普遍的特征，读者应该意识到以便避免不好的影响。这就是许多交易者觉得交易是一场战争。每天都在战斗，每个早晨都身披战炮上战场。如果这是一场战争，那么势必是有敌人。于是交易者就自然而然地开始定义他们的敌人，这其中有为我们熟悉的一系列人：造市者（market makers）、专业报价员（specialists）、证券分析师、放空者、财经新闻评论员等等。我常听到这样的说法：“造市者把交易者震出局然后再低价吸入”“空头扼杀整个涨势”等等。

这种心态造成一种非常有害的观念，就是界定了所谓的“他们”——那些无形地操控着股市迫害交易者精明计划的强大势力。这个概念轻易地满足了交易者的自负，使他们免于对自己的操作负责。并且非常不幸的使许多自诩为“老师”的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也赞同这样的策略。当这些人强烈推荐的股票不断下跌的时候他们完全将责任推托到所谓的敌人身上，并且对自己的追随者强化这样的错误概念，也因此显著肩上了这些学员们学习真正游戏规则的机会。**如果你信任或奉为老师的人对你说“他们的操纵破坏了我们的计划”，那你看来是找错人了。**

比较两种处理方法

第一种方法是认定自己的决策完全正确，设想也非常周全，因此自己的看法绝对没有错。我的交易失败归咎于“他们”的破坏。“他们”知道交易者会买进一只股票，然后就让这只股票下跌（或止住上升趋势）。当心灰意冷的交易者赔本卖出这只股票时，“他们”就出手低价吸纳，然后再拉高股票，大捡便宜。我一点法子也没有。“他们”财力雄厚，一般人根本不是对手。“他们”是在掠夺我的财富。

第二种方法则不去责怪无形的“他们”。如果交易的结果差强人意，那很有可能这不是一笔正确的交易。以这样的心态，我可以假定是交易时效拿捏不准，或者这笔交易是一个错误的构想。我必须在损失扩大之前及时制止。市场已经证明了我是错的，并已经成为定论。这样我才能重新投入到下一个交易机会的搜寻中。我的交易系统必须担负失败的责任。每笔交易都有可能失败，这是再正常不过的。因为市场的不确定性决定了只有可能没有必然。而我的交易系统总体成功率还是高的，任何单笔的失败并不能否定或动摇我对自己的交易系统的信心。

我们可以明显看到第二种方法远比第一种更成熟更有效，但不可否认第一种方法在心理上容易接受得多。因为它使我们在心理上因为可以免责而感到更舒服，模糊我们的视线。虽然金钱的损失让人绝望，但至少我们和大众的想法一致而且不必将损失看作咎由自取。

之前讨论的 ESOL 惨败经历，我还记得当时我的第一个直觉反应。我询问和我同样受灾的同伴们的意见。我期待从他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那里听到怎样的意见呢？是不是我在潜意识里希望确信我并不是唯一的受害者？而我与他们讨论以后又是什么感觉呢？松了一口气（很多人和我一样陷在里面），愤怒（那些空头安排的陷阱），默默期待（股价一定会反弹，如果这波跌势是由他们安排的，其中必有缘故，他们显然是想捡便宜货然后再拉升股价）。

没错，这种心态是交易者账户的最大杀手，但这显然不敌我们对心理上寻求安慰的渴望。第二个方法是一个心态成熟的交易者才能掌握的。但这样的方法多少会让人感到不舒服。在无人可依赖的情况下独立地承担全部责任并不好过。我们甚至会不自觉地避免这样冰冷又不令人愉快的情况。可是这样的话，我们就等于拒绝学习了。

既然总有高深莫测的神秘力量操纵股市，我们还有必要学习吗？交易者倒不如（也只能这样，因为没有任何控制力）建立仓位，然后听天由命地等待“他们”来决定走势如何，并且祈祷这次运气会好一点。若是如此，这就不是“交易”了，还是“赌博”。我们丧失了控制能力（甚至有可能从未拥有过）。一个交易者需要控制些什么呢？我们清楚认识到我们无法控制市场，需要受到控制的是我们自己和我们的行为。而这种自我控制正是我们在市场中胜负的关键，只是难免会令人不那么舒服。因为自制需要自律、客观清晰的思路和克服自负承认错误的勇气。想要赚钱，就要接受心理上的不舒畅。

这是否意味着交易者永远需要付出心理上的不舒服和沮丧、压力来换回金钱上的收益？也不见得。自我控制也能带来愉悦，追寻更出色的自我，靠自己度过难关，都是非常值得的回报。经过一段时间磨合以后，这种方法就不再让人难受，甚至成为最符合直觉的正确方法。

布莱爱克斯丑闻

几个星期后，股市里发生了一件非常有趣的事件，而我也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从中获益匪浅。我指的正是布莱爱克斯（BRE－X）事件。布莱爱克斯是加拿大一家小型的金矿公司。据说该公司在印度尼西亚“发现”了一个巨大金矿。但随着该公司的首席地质学家从直升机跳下自杀后，独立的样本调查证明这纯属假象。这个时间在当时被媒体描述为“世纪骗局”。图 1.2 揭露了该股票在被摘牌前股价大跌的走势。

我之所以会在整个事件发展过程中特别有兴趣是因为它的广大影响面。股东们居然会被如此骗局误导，这简直令人难以置信。当最终结果分析公布于世后，我又吸取了教训（当然这一次不需要付出任何代价）。在市场中，任何情况都有可能发生。不论被披露的信息听起来多么真实可靠，我们都不可能留意到所有其他的细节，而且我们更无法预知结果。我饶有兴趣地观察到许多满怀希望的投资者栽了跟头，赔掉大笔资金，只因为他们对一些信息深信无疑。

看着整件事情的发展，我感触很深。投资者纷纷开始讨论研究印度尼西亚的地图，并拿它和其他已知的金矿地图来比

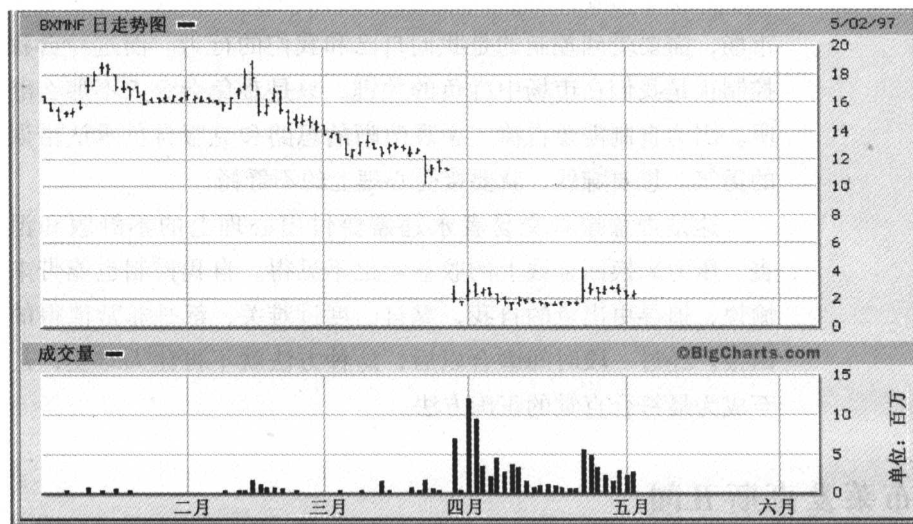


图 1.2　假象被识破后的 Bre－X 股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较。他们谈论着摄取和分析金矿样本的方法，阅读地质学报告，而且试图从公司公告、CEO 发言等等中找到蛛丝马迹。他们突然就成为了地质学家和金矿专家。其中一些人看起来还非常的像模像样。但结果却恰恰与他们预期的相反。我最近也看到一个类似的事件。一家小型公司宣布了一种医学研究的结果，许多人因此购买了这家公司的股票。我关注了这只股票并用了几个小时和几个对这只股票有浓厚兴趣的投资者一起讨论相关报道。谈论中总出现如下话语：“我和一个医生朋友谈过，他说这是一个了不起的发现”“这代表着未来科技”之类。股价开始下跌，但人们继续谈话，互相安慰说一定犹是那些意图不良的恶势力搞的鬼，“为了低价买进所以拼命打压”，“故意放空陷害股东”。市场上毕竟还广为流传着杰·高德（Jay Gould）和詹姆斯·费斯克（James Fisk）“操纵”行情的故事（他们两人在 19 世纪曾经操纵黄金和铁路股票）。

具有讽刺意义的是这些关于产品、科技、研究成果的讨论都和股票价格没多大关系。交易者总是在讨论那些他们自己并不掌握的知识。更重要的是，这些对价格的变动影响也是微乎其微的（如果真的有影响的话）。这或许也是我个人座右铭的第一次验证：**根据你所看到的，而不是你想像的，进行交易。**这也是贯穿我整个交易方法的一句格言。

听从走势行情：市场永远不会错

股价走势告诉交易者：“你错了，赶快出场。”可是他们却固执己见，而且试图为他们的决定寻找借口。这并不是个聪明办法。这会使资金被套牢，使原本短线的交易无限期延长。如果预期的时间架构延长，通常这都代表情况出差错了。

我不能说这些教训立即让我找到正确的思路。事实上，情况刚好相反。在接下来的一年里仍然反复犯同样的错误。但我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次深刻感受到，我距离真理如此接近。我深信自己目前所采用的方法，在当时已经开始萌芽了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 转机：短小而安全

接下来的几个月里，我的都在进行短期投机交易。自从ESOL股票落败后，我非常害怕长期持有股票。一旦盈利，我就迅速获利了结。由于本金受挫严重，我只好选择交易一些小盘的走势不规律的廉价股，这也不见得是一件坏事。同样的，一旦发生亏损，我的出货速度也非常快，这就使我必须严于自律。因为我惧怕新的亏损，于是就只能快速撤离。总的来说那并不是一段获利丰厚的时期。小赚小赔，进展不大。1997年10月的时候，我终于决定不再跟着网络经纪人从事这样的交易。填单、下单到最后确认，整个过程耗费太多时间。我对于直接下单和第2层报价已经有些概念，而且也实际采用第2层报价资料，然后通过互联网经纪人下单交易。

很快我就找到了令人满意的经纪商，它的软件帮助我大大提高了效率。抢短线的收益也越来越好，我一度认为我终于找到了赢得游戏的诀窍。我的交易纪律也愈发严厉。我警觉到过大的交易量带来的风险是我无法承担的，所以我不再交易2 000股或3 000股。大多数时候我只买入1 000股。可是，数月之后，我不得不承认自己的操作绩效实在不稳定。

我能够迅速地进场出场，很多时候我只需看着第2层报价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就已经能感觉接下来几档的跳动方向。这种方法好用却不够稳定。主要的原因是（我现在才意识到）我并没有一个系统的交易方法。我仍旧操作一些受新消息影响的活跃小盘股，我指望凭进场和出场的迅速来赢过其他的交易者。如果我对股价的趋势判断是正确的，那我的部署就能占上风。当时的情况和现在不同，很少人直接通过经纪人下单。

而且大部分人即使也通过经纪人下单，却不见得有高明的下单技巧。这使我能够在“速度竞赛”里获胜，但股票交易毕竟不是仅比赛速度而已。短期投机是一种对交易者进场时的判断精准程度要求非常高的交易形式。而这正是我并不擅长的技巧。当时的我没有明确的交易方法，只是行情变化中凭直觉进行交易，这也是我最大的瓶颈所在。虽然我也尝试各种不同的技术指标，但结果始终不明显。我只能十分肤浅地运用这些指标却不能够真正地了解它们的含义。没有系统方法的交易就好像在搭建空中楼阁。

这是充满挑战的时刻。我的问题是我无法顺手地运用任何一种传统的技术指标或者综合的指标。就像在通过翻译和人对话：你虽然可以了解谈话的内容但却不能感受到对方的情绪和言外之意。当时能够让我实际感受到市况变动的方法就只有短期投机而已。我觉得自己被困在一个怪圈里，渴望能突破它。我所需要的是一个系统的方法，让我能够很明确地设定进场和出场的时机，并且我的系统一定不能像其他技术指标一样过于正式。我明白技术分析本身并没有什么问题，只是不适合我喜欢将事物形象化的习惯。

当你需要时，某扇正确的大门就会像你敞开。更甚者，这扇大门其实一直就存在，只是在等待你辨别它的那个正确时机。我重新阅读了我最爱的一本交易书——艾德温·里佛摩（Edwin Lefevre）的《股票操作手回忆录》（Reminiscences Of A Stock Operator）可能已经是第三或第四次阅读。不同以往的是，我这次从中读到了更多解读市场动向的精确方法。“看盘”（Tape Reading）这个词令我产生共鸣。不过书中并没有详尽地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

描述其方法，我只能大概掌握其原则。我还需要更进一步研究这个方法的具体界定。

开　窍

我在互联网上搜索“看盘”两个字的真正含义。我很快找到了一本韩福瑞·尼尔（Humphrey B. Neill）在1931年出版的《看盘和市场战术》(*Tape Reading & Market Tactics*)。我在阅读两次之后又翻阅了《股票操作手回忆录》的一些内容。我又一次感觉到真理就在眼前。这些研究给我的最大感触是：聪明的资金（Smart Money）不同于一般交易大众，而且那些聪明资金的动向有迹可寻。交易者可以解读这些轨迹，然后选定正确的一方，让自己站在胜利的一边。虽然这些理解都只是理论构架而已，没有任何规则或公式基础，但我觉得自己已经找对了途径，就快通往成功之路了。

同时短期投机是我在当时每天用的伎俩。我在多年以后成为了一个纯投机分子。当我的交易更有进展的时候，这却成为我一个挥之不去的形象。我现在的交易技巧已经远比纯投机行为更复杂，但既然我们说到这个，倒不如把短期投机当作一种交易风格来看，介绍相关的优点和缺失。

短期投机

短期投机也叫“抢帽子”，被定义为很快获利了结的短线交易，例如5～10美分的小额收益。我并不同意这样的定义。对我来说，短期投机是一种不允许发生反向走势的交易，任何位置的反向走势都不可以。举例来说，我在$20.05价格买入一只股票，然后它直冲$21并且在这点停住涨势，卖方越来越强而买方则呈现弱势，这就是我出场的时候。这就能被称作短期投机。如果上述反向走势发生在$20.50或者$20.25，我也会即时出场达到短期投机的目的。无论获利的多寡是上述的第一种情况$0.95、第二种的$0.45或第三种的$0.20都不影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其短期投机的性质。但是如果我在 $20.05 的时候买进而这只股票并没有上涨，我就以 $20 的价格立刻抛售，损失 $0.05。为了及时地撤离并且预防股市波动冲破我的心理防线，我经常需要趁着强势卖出（能卖的时候就卖，不要等到非卖不可的时候）。如果股票跌破我的心理防线，我通常不会相信情况稍后会好转。

十进制报价的影响。过去采用分数格式报价，在这种动能稍见减弱的情况下，立刻结束短期投机交易是相对容易进行的。当纳斯达克开始采用十进制报价系统时，判断多大程度的反向价格跳动就更难了。股票价格的变动由 1/8～1/4，即 12～25 美分，变成了 1 美分 1 美分的变动，价格的波动自然就明显缩小了。不过，我仍然认为短期投机能够容忍的反向走势，顶多是 5～10 美分，略等于分数制里的 1/16～1/18。

短期投机的架构。对于我个人来说，任何当日平仓交易有效架构（setups）的关键点或一般进场点，都适合从事短期投机。举例来说，因为利空消息造成下跌的股票，其跌势似乎停顿；而涨势中的股票处在盘中高点，也有上升突破的迹象；上涨股票拉回整理，似乎已经见底而即将回升（对于空头来说，上述任何反向情况也都可以考虑）。由多边进场投机，我必须观察到动能转强的征兆，例如市场上买方需求强烈而鲜有大笔卖出，最近成交价位处在卖方报价或者更高。当然，这并不是丝毫不能妥协的法则。有时候投机者也会在买方趋势较弱的时候入市，但前提是以他们的经验判断空头能量即将耗尽，先挂单可以抢在第一时间取得股票。

看盘的工具和方法。第 2 层报价信息是绝对必需的，时间与成交量资料（Time & Sales，简称 T&S）也是必要的。我在短期投机中不太利用走势图来决定出货点，而是通常使用第 2 层报价与 T&S。我也不常用任何技术指标（但我必须再次强调，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这只是我的个人偏好，很多交易者采用随机指标或其他指标协助判断走势）。我认为走势图有助于评估交易对象的形态和结构（Setups）。至于精确的进场点和出场点，我只会使用第 2 层次报价与 T&S。

某些心理暗示。在交易中，价格波动的原因并不重要。短期投机更是如此。新闻、谣言、空头回补、底部探索、价值买盘、技术分析等原因都可能是投机者建立头寸的动机。1998 年的一天，我因为利好消息买进了一只股票。重点是尽管新闻标题非常鼓动人心，但深入阅读报道就会发现利好消息其实是家同名却未上市的公司。我确信其他的买家会只认名称而并不深究报道内容。这只股票果然迅速上涨了 50 美分，而我在某人大喊“搞错股票了”的时候已经趁高卖掉了手上的股票。

我并非提倡上述这种交易方法。我用它来论证交易者根本无须弄清楚股票波动的原因。投机是针对一堆闪烁数字的游戏。一个投机者知道各种闪烁形态的意义，顺着相关的形态操作，根本不用理会公司信誉、价值或其他相关因素。这些因素在这么短暂的时间架构里根本没有机会发挥影响力。人们在关键时刻的反应，才是决定胜负的关键。短期投机者必须是非常冷血，反应迅猛，行为果断，并且具备最佳执行技巧的。

股票必须展现我们购买它的预期，否则立即离场，没有丝毫犹豫或者寻找借口，更不需要随着情况改变而改变计划。每笔交易都是独立的，没有必要去比较同一股票的不同入货价位。我们在架构确立时进场。短期投机者必须做好心理准备接受抛出的股票直线上扬而无法再次逢低进场。这也是短期投机的最大缺失之一。

短期投机到底风险有多高。这不是一个容易回答的问题。短期投机是最难学习的交易风格之一，而且对入门者来说风险也相对较高。同时，一旦你完全掌握了短期投机的方法，风险也就自然下降了。所以一定要完全地掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些注意事项。通常短期投机者是在买盘中进场，也在买盘中出场。如果要在卖盘中买入，那么一定要把握精准的时机。如果要在卖盘中卖出，出场就谈不上时机了。我们在选择交易和进场时间上一定要尽量精确。作为短期投机者，回报和风险的平均比例并不如做长期投资的交易者，所以应该要求更高的成功率。这也是短期投机的又一弊病。

短期投资者必须在眨眼间识别出熟悉的交易环境。直觉在成功的投机交易中扮演了极为重要的角色。但初学者最好不要盲从这种风格。总之，务必要顺其自然，如果性格合适才能够尝试短期投机。而且为了使短期投机有现实意义，投资者购买的股票至少需要超过 1 000 股。所以必须确认市场流动性。如果成交量不大，200 股的交易也能成功投机，在执行上必须具备条件。但价格变化速度实在太快的话即使成交量很大，也很危险。

相对于其他的交易风格，短期投机的交易手续费略高些。如果你很在意，就不要从事短期投机，否则就不要考虑手续费。短期投机强调的是获利稳定，而不是获利丰厚。一夜暴富的故事是不会发生在短期投机者身上的。

其他的交易者经常嘲弄投机的风格。其中一些是我的好朋友，而另一些则无法认同投机的行为，常常出言不逊嘲讽我的做法。这对我一点儿影响也没有。我并不是为了取得他人的肯定才做交易的。但要追根究底的话，我的操作绩效是完全可以证明我的知识和经验的。

当然，短期投机也有许多好处。深谙此道的好手，不仅获利稳定，暴露在市场中的风险也极小。他们任何时候都是掌控一切的。稳定的获利对投资者的心态和信心也大有帮助。还有需要记住的重要一点是，不管市场如何变动，投机总是存在的。这是一个全球化的交易技术，能适应各种不同环境的交易风格。尤其在大幅振荡或非常不确定的市况下，短期投机更是防御功能最强的交易形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信心源于经验

尽管我从过去的经验中积累了很多信心，但这并不说明我能幸免于市场风险。有两个大教训等着我。在交易中，教训通常是由亏损换来的。对交易者来说正确认识亏损非常重要。如果我们能够把一次亏损看作有正面意义的教训，那么我们所蚀掉的钞票还算有代价。换回的就是新知识、新经验和新技能。如果不从亏损中学习，那赔的金钱就算浪费了，而且注定还要重蹈覆辙。

前段提到的两个教训，性质十分类似。那些是我最后的大笔亏损。自那以后，我再没有犯同样的错误而且绝对不再允许亏损失控。接下来，让我们看看事情发展的经过。这类错误其实是比较典型的。

德州运输天然气（TTG）

第一个教训是关于德州运输天然气公司（Trans Texas Gas）。该公司宣称发现了20世纪最大的油井。股价在几分钟之内疯涨了6点。我大约在距离头部1点的位置进场，成本价位＄19。股价稍涨了一点，然后就开始向下走。我并没有获利了结。

我为什么要出场呢？那可是一个大油井。我大可稍安毋躁，笃定地等待股价飞涨。我继续期待着更高的价位因为消息面实在太好了。这难道是一般交易者都不会犯的愚蠢错误吗？绝对不是。我一次又一次地看到交易者根据他们对信息的评估来决定股票操作。一个小公司宣布他们的销售的药物被获准在中国销售，这种消息足以吸引交易者们排队购买这家公司的股票只因为“中国是如此庞大的市场。”

虽然这是可以买入股票的理由，但这不见得是持有股票的理由，而我却这样做了：因为利好消息而持有，很多其他人相信也会这么做的。假定买入股票是因为我们看好在消息中宣布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的产品，股票上涨 50 美分，我们会因为我们“仔细地研究”而庆幸。但是如果股票不涨呢？我们依然会持有股票因为这是一个多么棒的产品！这非常可能，但是这和短期内的价格波动有任何关联吗？我们根本不知道有多少股票等着出货，也不知道其理由是什么。我们能够评估潜在的供求比例吗？就算在某种程度内可能，那么消息本身难道可以回答这些问题吗？当然不行。

不用说，TTG 股票没有再创新高。股票价格一路缓慢下滑。我持有该股数天，等待着利好消息会“被市场认识”。最后，当股价跌破走势图上的重要支撑关卡，我被迫认输出场。这只股票随后一直在下跌，直到公司宣布破产。这是非常惨痛的教训，但也让我深深体会到止损的概念。

这是重要的一课。但在弄清楚我到底哪里做错之前，我又犯了一次同类型的错误。1998 年春天，市场上开始出现所谓的“互联网热潮”的征兆。虽然有点马后炮，但互联网热潮早在 1995 年 Netscape 挂牌上市的时候就开始了。

K 电信（KTEL）

K 电信（KTEL）公司股价有 \$4 ~ \$5 走高至 \$20，因为该公司开始在互联网上售卖它的产品。这段涨势引起了多方争议。这种涨势的原因是站不住脚跟的，而且该公司的基本面也是被很多人嘲笑的对象。我开市前在股价 \$21 的时候卖空 1 000股。几个小时里面，这只股票涨到了 \$24 随后陷入长时间停顿。我在 \$23 的时候又追加了卖空的 1 000 股。它一定会下跌，我想。弱消息面，弱基本面，这样的股票凭什么上涨？

没错，KTEL 继续走高了，我不得不分别在 \$29 和 \$31 的价位平仓。当天，股票收盘在 \$32。我的经纪人随后打电话给我告诉我必须尽快平仓，因为他们得到不好的消息。我告诉他我已经平仓了，他夸我非常运气好。他说得没错，KTEL 发生巨大轧空行情导致股票升高到 \$80（图 2.1 所示）。

我在这笔交易上几乎赔掉了 50%。这当然让人心痛。但同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

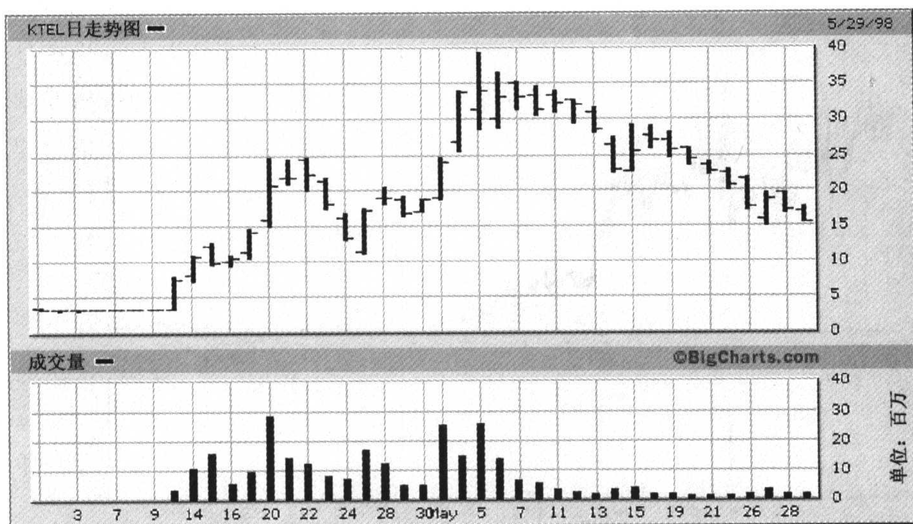


图 2.1　KTEL 股票调整了拆细比例到 2:1

时，我终于体会到影响我个人交易成败的重大观念。我强烈地感受到这将成为我最后一笔大额的亏损。事实上这种感觉是正确的。我从此以后再没有在单比交易中损失过这么大的数目。我输在 TTG 和 KTEL 上的大笔学费为我换来了收益终身的教训。

吃一堑长一智

我发现我所关注的和用来判断交易决定的理由其实一点儿关系都没有。消息面并不能左右股价变动，基本面也不能。KTEL 不断地疯涨是因为大部分从事交易的人并不相信它会这样。大部分人都站在沽空这一方，而市场则选择与大部分人背道而驰。交易大众不断思考、寻找理由、进行分析，但他们通常都是错的。可是，且慢，真的全错了吗？

轧空行情结束之后，KTEL 股票快速回落，最后还被纳斯达克摘牌下市（见图 2.2）。所以，大众其实是正确的。但正确的判断帮他们赚钱了吗？不，他们反而赔了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2.2　KTEL 的最终走势

答案是这样的。人们在这个特殊的时期观察的是与股票变动毫无关系的因素。他们对错与否都没有关系，因为这不是价格方向的问题。就算他们正确了，但这不是影响股票价格的因素。供求关系才是重点。人们用他们对消息面和基本面的评估来判断供求。但是真正的购买和抛售的比例是被不同因素控制的，而且这些因素往往与聪明的资金和交易大众对抗有关。股市的运作方式显然是将大部分人的钱装进小部分人的荷包。这不是什么阴谋，也不是操纵，只是股票市场就是这么运作的。我必须反其道而行站在大部分人的对立面才能够成功，因为任何生意里都不是大部分人获利。那些有独特眼界和超高悟性的人才能超越他人占据不败之地。所以每当你见到大群人争抢某种东西的时候，就应该用逆反角度来思考。

体会这层道理之后，我的认知越来越完整，就像拼图一样渐渐拼凑起来，而我的座右铭又一次被验证了：根据你所看到的，而不是你所想像的，进行交易。关于消息面、公司状况、基本面、财务报表，我们可以持有任何想法。但价格走势才是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重中之重。对于想挣钱的交易者来说，必须阅读价格走势而不是这些围绕市场变动的因素。我曾经与各种不同经验背景的交易者相处过，看过无数这类现象。交易者突然变成了各方面的专家，例如采矿报告、医疗研究、软件细节、外科仪器、药品、电子设备和商业模型。他们热烈地对这些进行讨论，各自坚持某种论点。他们是在试图利用信息来预测价格变动。看看股市，从 1999～2000 年间，股票从 $10 的价格跳升至 $100，然后再回落到起始点。可是短短一年间，难道相关企业的基本面、经营模式或股票发行数量发生了如此大的双向变动吗？也许有个案，但我很置疑这是股价发生如此规模重大的走势的真正理由。

这儿还有个例子可以证明我们的某些想法能把我们带进死胡同：如果食品药物管理局（FDA）批准某公司生产的新药，股价随后上涨 2 点，比如说，稍后股价又回落 1 点。难道是 FDA 撤回决定而导致股价下跌吗？显然不是。是股票的供求平衡影响了价格变动，而最初的利好消息只是一个吸引交易者眼球的诱饵而已。所以交易者如果想正确判断价格走势，就需要辨明供需之间的均衡状况。

读者应该还记得前文讨论的布莱爱克斯案例。交易者的评估发生错误，因而也导致了亏损。在 KTEL 的案例里，虽然他们的评估是正确的，却仍然亏损了。这不正说明了交易者是用完全不相关的因素来做投资决定的吗？他们自己创造某种真实面，但这显然不是股价走势的真实面。

特区和地图

约翰·马吉在《股票趋势技术分析》一书中谈论到：就好像特区和地图一样，两者不见得完全一致。如果地图画得精准的话，两者或许十分吻合。但两者并不可能完全对等。

不妨将股市变动看作这个特区，地图就是我们根据想像而描绘的股市变动。如果交易者们分析的种种理由都和股价走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无关，那么是什么和其有关呢？正是股票走势自身！这才是股票市场价格变动的唯一现实。这也是为什么市场永远都不会有错。市场就是市场，它做它所做。正如某位禅学大师所说：市场是所有。(The market is)

让我们回到我在接连两次重大失误之后的交易状况。那时的我，武装上了比从前更严格的投资纪律，深一层了解市场运行的知识，良好的执行技巧以及交易账户里仅存的 10 000 美金。

我当时承受了非常大的心理压力。我不能再有任何失误了。这种情形可以被形容成“受惊吓的资金”。人人都知道胆怯的资金是不可能盈利的。交易者往往经不起损失而不愿意认赔。可是交易不可能永远赢钱，交易者就很难控制下一次的损失。这是一个恶性循环。我已经明白这一点。我觉得经过这么长时间的磨砺我已经有足够的实力来整理一套方法和正确的心态。现在我只能依靠我小得可怜的账户来翻身。我知道自己必须用最严格的纪律来执行止损策略。我决定花大力气来整理一整套止损哲学，我还给自己写了一封信描述之前的止损经历以及这些经历对我的意义。那封信被我想像为是我的良师写给我这个学生的。以下就是我写的那封信，略有修改。

何谓止损？如何遵循？

不如从亏损的定义开始。支付大学的学费是否能算一种亏损？如果我们付学费得到的教育最后帮助我们赢得了体面的工作，那么就不能算是亏损。可是，如果所付学费远远超过将来的工作薪资报酬程度，又如何呢？这仍然不是亏损，只是我们接受教育的代价太高了点。交易市场也有这样的情况。如果我们根据某些标准买进股票，但股票出现反向走势，我们及时认赔出场，这算损失吗？如果我们修改完善这些标准，然后避免再次出现这样的错误，那就算不上是损失。相反的，如果我们不断地犯同样的错误，那就要算损失了。如果我们没有在合适的点及时刹车撤离，而是在损失一定程度扩大之后才认赔，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么这一课的代价也太高了点。

然而和大学学费的例子不同的是，我们有机会设定交易的价格，却故意支付较高的价格。这到底算不算精明的决策呢？

这是自我调整的第一部分：

不要支付我们承担不起的价格！

股票市场是永恒的导师，他非常友善地允许我们自己决定所付的学费。当股价触及我们预期的止损点时，学费就好像是在大减价。可是一分钟之后，可能代价就不一样了，所以我们何必等待？

自我调整的第二部分是在交易中不要考虑钱的问题。我们不能每笔交易都没完没了地计算输了还是赢了。市场不会在乎你是否输或者输多少。过多地将注意力放在钱上。只会遮蔽我们的视野和使我们偏离情绪的平衡。观察市场的行踪，而不是我们的账户如何受到影响。

我们的工作重心是市场的走势。

我们必须回应市场变动。自我调整的第三步是认赔时我们对自己的认知。如果我们在市场中抱着为了盈利就一定要每分每秒洞悉市场的观念的话，当市场与我们的判断背道而驰的时候，我们会怎么评估自己呢？傻瓜吗？或是失败者？

没人愿意做傻瓜或是失败者。这也是自尊开始浮现的地方。它试图将我们从自责的情绪中解脱出来。所以接下来我们会想：“我才不是输家，那些卖出的人才是傻子，市场马上就会反弹，他们会痛哭流涕，而我则会满载而归。”

你看，自尊就是这么让我们误以为正确的地图，引导我们渐行渐远的。其实这样的情况可以避免。我们需要改变当初进入市场所抱持的信念。让我们考虑下列情况：“我没有必要知道市场接下来会怎么做。”我所需知道的是：“针对市场可能出现的各种情节，我会怎么反应？”

不妨这么想：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

■ 我们已经接受和认可止损的可能性。所以这并不是令人不愉快的意外。

■ 我们打从一开始就知道市场的巨大是我们无法控制和预测的。在这个情况下，我们没必要维护自尊，因为自尊并没有受到威胁。

■ 即使市场和我们预测的走势相反，也不代表我们就是傻瓜，因为我们从未自己觉得比市场更精明。

■ 上述情况中，我们也不是输家，因为赢家也不需要每一次都正确。

所以，只要改变我们最初的信念，我们的感觉和对策就截然不同了。接受市场像大海一般深不可测的事实。我们应该顺流而行，不要自认为可以改变潮流的行进方向或者对潮流了如指掌。如果发现海潮把我们带向我们所不希望的方向，那么就努力挣脱，寻找下一波浪而不是被动地等待。

另一个自我调整的重要部分是我们对于交易的整体感觉。许多顶级的交易玩家在收市之后都可能无法列出当天交易的股票明细，可是新手却记得特别清楚，甚至连数周数月前的交易都能如数家珍。新手们把每一笔交易都看得独特和出色。如果一笔交易输了，感觉会像世界末日，而反之，则像赢得了一场重大战役。

止损可以减少绩效下滑

如果把每笔交易都赋予这么重大的意义，交易者就更难停手止损了。必须接受不是每笔交易都能让我们的账户增值，就像没有股票能径直走高的。跌宕起伏在所难免。而起伏的趋势才是关键。如果我们的账户向增值方向发展，我们还需要什么呢？有一样不可或缺，那便是限制不断下滑的市值。这不正是止损能做到的吗？

如果能将交易看作一个整体而不是分开计算每一笔的话，我们就会觉得通过止损来限制绩效下滑是必要的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请比较下列两个发展形态：

+0.50，+0.65，-0.25，+0.35，-0.10，+1.25，-0.15。这是一个上升趋势，虽然有三个及时停止的小亏损。

+0.50，+0.60，-1，+0.30，-1.50，+1.10，-1。这就不是一个上升趋势了。波动无常，并不稳定，也没有明显的趋势。我们当然不想股票这样变动，也不想我们的账户如此波动。

我们需要的是严格的自我控制，使我们毫不犹豫地止损。有一些小技巧可以帮助我们改良我们的行为。一位顶尖交易者在采访中被问到如何才能有坚定不移的止损手段，她告白道："我是一个信仰虔诚的教徒。我相信上帝并不希望我赔钱，而且会为我忧心如果我赔钱的话，所以我非常坚定地运用止损策略，而且我对自己的方法深信不疑。"

界定止损所要保障的资产，并且虔诚地保护它

寻找保护这笔珍贵财富的动机和动力。对各人来说它可能意味着不同的东西。举例说，有的人更容易想到家人，这时候适时的止损就是保护我们家庭的方法。有的人可能想到梦想的跑车，止损让我们更快累积到所需的资金。还可以想到房子或者其他别的。总之发挥想像力，利用这种心态来确保自己及时执行止损。市场会因此为我们提供丰厚的报酬。

扭转局面

这是我的一个转折点。我艰难地吸取了许多教训，而且我有一种强烈的预感，那就是我的整个交易生涯将出现转折。1998 年的夏天，我的账户两度从 $10 000 上涨到 $17 000。我几乎就掌握了成功的秘诀，但随后又发现某种重要的东西再度溜走。

两次的上升下跌趋势都非常缓慢，没有大输大赢。我确信自己能够做到，只是必须再减少一些缺失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我的账户第三次到了 $17 000，也就是我两度折返的位置时，我决定暂停交易一个星期。我需要打破过去的轨迹，排除自己再度面临难以克服的障碍的感觉。这是为了让我忽略这个阻碍我前进的数字。我必须将注意力集中到交易本身而不是那些数字和金额。结果我成功了。接下来的一个星期我终于冲破这道防线又赚进了 $1 000。

这是一个鼓舞人心的时刻。我开始觉得我之前的辛苦努力和用心体会总算换回了应有的回报。我尽力压抑自己兴奋雀跃的心情，避免因此而犯下粗心的错误。接着的几个星期，我小心翼翼地进行交易，始终保持小赚小赔。终于我账户里的资金冲破了 $20 000。在账户资金涨到 $21 000 的时候，我取出了 $1 000 用来购买我梦寐以求的东西，剩下的 $20 000 留在账户里继续操作。从那以后，我定期从账户里拨出一些款项并保持账户资金缓慢的增长率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 第一个获利年：走势图成功法

我决定绘制一张账户变动的走势图。目的是为自己提供一个适当的心理环境。我注意到当我两次未能成功冲破 $17 000 时，我把这个数字看作一个屏障。我不知道为什么偏偏这个数字是 $17 000。我发现在我的账户走势图上，它看起来像一个不得不被突破的压力区。我希望我的账户净值走势图，看起来就像处于上升趋势的股价走势，任何回调只要遇到底部支撑都能上反弹。为了维持这种向上的趋势，每当账户净值触及上升通道上限，我就常拨出一些资金出来。通过这个手段能让我感受到我的账户是增值的。这也许看起来很阿 Q 精神，但确实很有效。而且我也对这一切很满意。交易很大程度上是一种心理战术，所以心理战术是必需的。人们总是说在交易中最大的对手其实是自己。对我来说，如果想赢，首先就要战胜自己的内心。我不认为强迫自己做正确的事或者不做错误的事就能成功。如果是这么简单一回事的话，人人都能是市场里的常胜将军了。

如果我的账户净值触到了底部并且继续下滑 $100，我就会立刻停止交易一天，借机整理思绪。反之，如果我突破了制高点，那我就乘胜追击，更积极地进行交易。这是正确的风险管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理方法：遇到挫折的时候放慢脚步减缓活动，而春风得意的时候就穷追猛打。这也让我能够减少账户净值回调的程度。这段期间内，交易股数都在 1 000 股以内，而止损都限制在 $0.25 之内。

记录交易日记

我不仅运用账户净值走势图来掌控我的交易情况，我还开始在日记中记录我的交易结果，这能帮助我及早发现和预防交易中存在的问题。这本日记好像一面镜子一样照出我在交易中的偏失之处。我也总是听到别人建议交易者养成记交易日记的习惯。多年以来，我看过很多不同版本。在众多版本中有一种日记形式是我比较置疑的，那便是推荐交易者记录下交易过程中的心态和想法。我并不能苟同。容我说明其中的理由：交易者日记是为了两个目的，一是帮助交易者建立数据统计。这是最明显的一个功能，因为这些统计帮助交易者判断哪些形态有效，并且评估系统的主要缺失。

第二个目的是通过分析交易统计来判断交易者的心态究竟如何。可是，我们的心态变动与发展，通常都是在潜意识层面进行。这并不是我们能在交易中发现和感悟的。如果要记录这些东西，恐怕只能反映一些“我们认为自己所认为的”。举个例子，如果心态问题发生在潜意识形态，我们如何记录有用的资料借以判断问题发生在哪里呢？我们不太可能记录问题的症结所在，顶多只是重复那些导致交易发生问题的错误思考程序。反之，我建议的方法，则可以客观显示自己的反应，协助分析本身的缺失。交易日记应该是反应交易者内心世界的窗口。

我所记录的事项如下：

- 每日的交易笔数
- 盈利的交易笔数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 亏损的交易笔数
- 盈利/亏损比例
- 盈利交易平均获益点数
- 亏损交易平均亏损点数
- 每日平均点数

每日交易笔数

看起来记录每日成交的交易笔数既简单又没什么作用。但我们应该这么想：在盈利的一天里你成交的笔数？在亏损的一天里你成交的笔数？交易的原理应该是在得手时乘胜追击，而失手时则尽量减少活动次数。许多交易者却恰恰选择了相反的策略。当输钱的时候因为总想报复，想扳回，往往结果却适得其反。因为在这种情况下操作的交易只能反应我们的个人愿望，却不是真正的机会。

盈利/亏损比例

假定风险－报酬关系不允许发生 50% 以下的成功率，如果交易者的成败比率不及 50%，那就有问题了。我的系统不允许这项比例低于 50%，否则就代表我交易过度频繁，企图从干枯的交易中榨出油水。另外，我对于市场动力或形态判断也可能发生错误，最好重新回到纸上交易。如果成败比率高于 50%，基本上就没问题，只要成功交易的获利超过失败交易的亏损就行。

平均成功获利和平均失败损失

平均收益和平均亏损能便于我们验证是否遵循了在亏损时及时刹车止损和在盈利时等待资金膨胀的原理。每个交易者根据各人不同的风险承受能力、股票投资种类和期望值，都有各自最从容的止损点。当我们查看一个月里的平均亏损值，就能知道我们是否将亏损控制在最小。如果平均盈利太少，可能意味着抢短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的频率过高或者成功交易的持有时间太短。不同组合的统计数据，各自代表着不同的含义。比如说，如果交易笔数很大而成败比率很低，意味着我们经常挑选成功率不高的股票。

表 3－1 就是一个交易者日记和分析的例子。这取自真实的一周交易。我特地挑选了一个市场波动影响下亏损的一周（还没有计算手续费成本），借此说明我如何利用统计数据分析交易状况。

表 3－1　交易统计

	交易笔数	盈利交易笔数	亏损交易笔数	成功/失败比率	平均获利 *	平均亏损 *	总计 *
星期一	12	8	(3)	2.7	.35	(.173)	2.28
星期二	15	8	(6)	1.3	.25	(.237)	0.58
星期三	11	2	(6)	0.3	.23	(.273)	(2.10)
星期四	18	8	(8)	1	.156	(.22)	(0.512)
星期五	10	6	(2)	3	.23	(.156)	1.068
总计	66	32	(25)	1.3			1.316

* 交易发生时，报价采用分数格式，此处转换成小数，方便读者理解。

图中所谓“交易”意为买进卖出完整的一趟交易。盈亏平手的交易并不在其内。我故意不考虑手续费成本，因为我想分析的是我的投资想法而不是计较金钱的得失。

星期一：可以看到星期一是不错的一天。成功率较高（67%），并且成功/失败比率也不差（2.7/1 对短期投机者来说是很不错的了）。

星期二：星期二就不那么好了。盈利的笔数跌到了 53%，而且成败比率也几乎持平。如果算上手续费的话，星期二算是亏损的一天，非常可能是因为本周第一天的成功带来的过度自信。交易数量也增加了，这也许意味着交易的选择太过草率。

星期三：星期三简直是场灾难。我的交易中超过 50% 是失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败的。而且失败交易的平均损失超过了成功交易的平均获利。看起来，我是因为星期二的交易结果不理想而更不顾一切地扑在股市上。亏损并没有及时中止。当市场告诉我应该撤退的时候，我是否在继续坚持反方向。

星期四：哇！看看这个失败者是怎么回应星期三的失利的。这天的交易笔数径直增长——报复性地进行交易，穷追猛打而不是因为交易失利，有所收敛。成败比例相当，选择股票有些饥不择食，只要有波动趋势的股票都想操作。成功的笔数很少，我太过胆怯而急着获利了解。亏损交易的笔数还是超过盈利笔数——源于错误的心态，总是期待价格能回到进场点。

星期五：情况好转多了。我明显平静下来冷静思考。我没有激进地购买——交易总笔数减少了。对于交易对象的选择也更挑剔，虽然这只能使这一天幸免于难却无法扳回整个一周的损失。我做了 66 笔交易，共有 132 张单子，每张单子 $20（当时的平均手续费），一周总共损失了 $1 500。

透过这类分析，我可以及时地发现问题。我的行为模式也在这张表上显露无遗。比如说，我借此发现自己在亏损的一天后趋向更多地交易。我必须通过有效改善我急躁的反应才能避免这种情况发生。我可以追踪我每日的交易，当我在盈利的时候能注意到心态是否因此变得松懈。所有这些追踪和分析帮助我更好地了解自己。所以我永远知道自己内部运作状态，能够尽早察觉问题，避免事态进一步恶化。

利用账户净值走势图

我们再来看一下如何利用账户净值走势图。我有很多种方法来运用我的账户走势图。首先拿它和纳斯达克综合股价走势图相配比。如果两者在走势上基本一致，这可能代表多头市场对我有利，而我的成功和我的想法关系不大。因此在空头市场中，我的账户净值也很可能随市场走低而贬值。图 3.1 显示这类状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

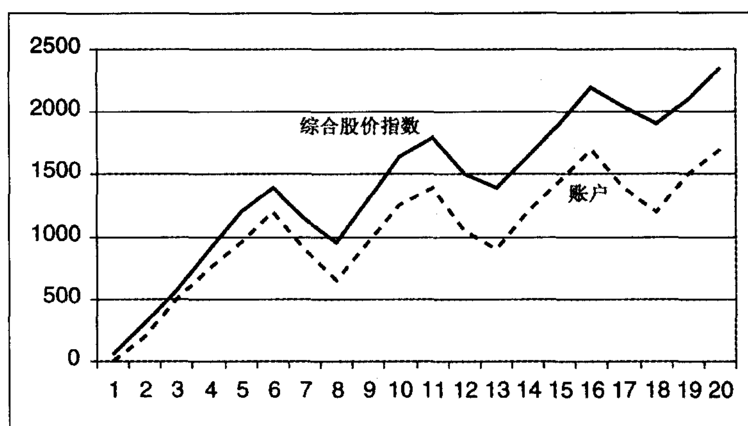


图 3.1　市场变动与账户变动的比较

如果看到大盘调整，我会大幅减少交易活动。我也会深入分析，想办法判断自己是否有抗衡市场的心态。举例来说，我是否会因为急功近利而在下降通道中买入具有突破假相的股票。当我的账户净值随着大盘指数下降的时候我很可能这么做。所以，我有必要制定自己的战略，并且仔细聆听市场。

如果我的账户净值不紧不慢地向上攀升，我会采取更激进地交易心态，因为我显然很能融入当时的状况。可是如果我的账户净值是垂直上升的话，我就要采取更保守的态度来防止直线上升后可能存在的巨幅下跌。根据我的经验判断，这种巨幅上扬很少超过 3 天（见图 3.2）。

还有一种我经常碰到的情况。我的账户资产涨到一定金额的时候，就会被拉回，就好像股票价格碰到某个压力部位而折返一样（见图 3.3）。基本上这可以理解为一个心理屏障。我是如何处理的呢？一些交易者心理学的书籍介绍了各式各样的方法，解决方法可以非常简单（比如说，在账户资金再次达到高点的时候取出一些资金）。这种方法使我认为自己的资金处于非常低的价值位（图 3.3 中的 800 - 850），而不是受到阻力的高价值位（图 3.3 中的 1 200）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

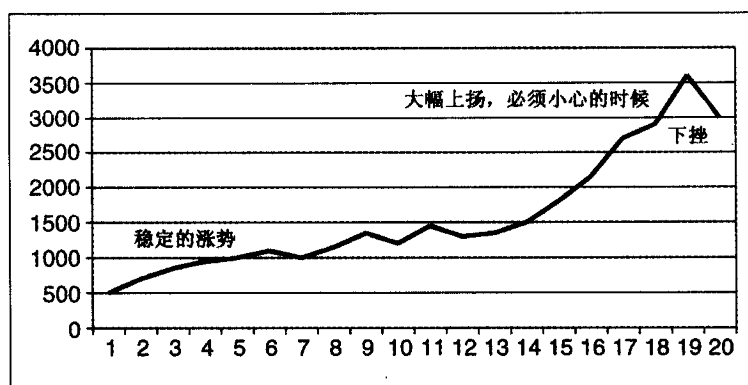


图 3.2 大幅上扬之后必然有下挫

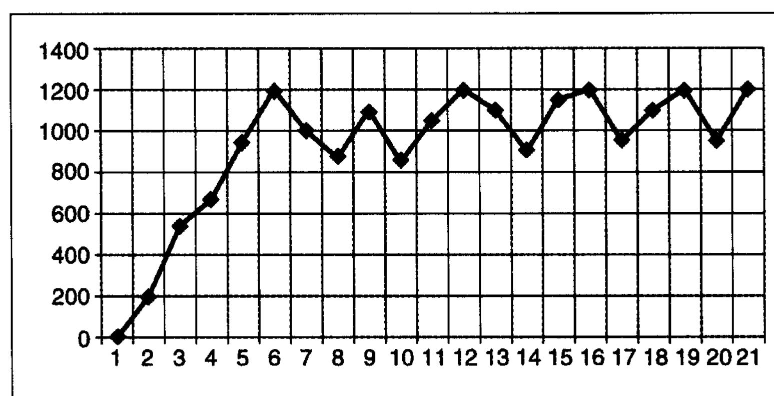


图 3.3 心理障碍造成的账户上升阻力

这些分析都能帮助交易者了解自己的内心世界，并且帮助我们解决可能遇到的问题。我们稍后还会讨论到这个问题。

我对整理的交易系统研究，超越了针对简单纯投机的作用，是更实用的方法。即使是短期投机，我也不再局限于第 2 层次报价（买盘强劲而卖盘疲软）。我开始越来越赞同杰西·李佛摩的论点：聪明的资金总是与交易大众反向操作，这是区分两者轨迹的方法。阅读论述这种论点的经典书籍和对大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘的仔细研究观察令我整理出越来越清晰的思路。我不断加入一些新的原理，学习解读成交量的技巧。股价的变动和频率已经对我来说不再神秘莫测。大盘中都会有明显的线索。

在许多真实案例中我都能成功看到股价变动的不同阶段。比如说由缓慢上升演变到成交量放大和价格快速上涨。然后等到一般大众发现该股票的强劲走势。就在这时，最初买进的筹码开始趁着大量拉升走势而出货。我学习到对看好的股票在第一时间建立仓位，然后等待狂热的股民竞相买走我手上的股票。这是极度刺激和兴奋的交易。我不再盲目游走，而是选择站在正确的一方。我也不再是狂热股民中的一员，但是我懂得运用他们的心理。

与此同时，由于严重亏损造成的伤疤，也不时地提醒我市场的风险。我尽量避免持有股票过夜，这是一个有效降低风险的方法。我明白这类举动也同样有碍交易绩效，但我实在不能承担再多的损失。我需要的是缓慢而坚挺的增值趋势。

几个月后，我的账户总值达到了 $25 000，并且我定期取出一部分钱。如果把提出的款项考虑在内，我已经扳回了先前的损失。

想像中的朋友也很重要

1999 年初，我又采用了一种新的心理技巧。在第 2 节中曾经提到我是如何严格要求自己做到止损的。我以“老师”的身份给作为“学生”的自己写了一封信。现在我又进了一步。我在脑海中刻画了一个模范交易者的形象。我想像他的种种特征，并将他视作我想成为的那种成熟的交易者。我并不是从事交易的人，他才是。我只是一个观察者和崇拜者。我无法形容这种方法对我来说多么有帮助。让我能够不受情绪的影响，因为我只扮演了观察者的角色。在一些交易中，我可以让“他”来做最终决定，只要这笔交易是满足我的交易系统标准的，并且能保证决定不受情绪影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我心里的这个模范交易者冷静而稳重，并且还带有一丝清凉的幽默感。他绝对地严于自律，精神专注的同时又能保持轻松。我也如是：当你在观察别人进行交易的时候是很容易保持轻松的。每当我开始这样想象的时候，紧张的心情就不见了。交易变成了有趣的活儿。这儿也没有容下自尊的地方。如果模范交易者做了错误的判断，我只会嘲笑他。他知道自己是被观察的，所以他更快速的斩仓止损。我必须说这一招非常管用。它帮助我解决了以前遇到的许多情绪控制问题。我不再尝试克服情绪干扰（如果这真能克服得了的话），我找到了另一种方法：把自己和情绪分离开来，使得行为不再受其影响。

听起来很疯狂，不是吗？的确，可是交易本身就是疯狂的。只有运用不寻常的技巧才能拥有不寻常的心态，而这正是交易所必需的。

1999 年 10 月，我结束第三年的交易，绩效十分出彩。我的账户资金从 $10 000 上涨到了 $70 000。我只在账户里留 $25 000，剩下的都定期取走了。三年间的平均利率达到了 700%。这期间我的移民申请也获准了，正式加入加拿大国籍。我比以前任何时候都更有自信。我知道我的成功并不是依靠运气，而是因为谨慎的投资方法和行之有效的交易系统。最重要的是，正确对待交易的心态。隔年的交易成功更确认了我的信心：账户净值超过了 $200 000，但我仍然只在账户里保持 $25 000，将多余的定时取出。根据我所看到的，而不是所想像的，进行交易。这仍然是我在交易中不变的信条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 学习以交易为生

让我们更深入地观察股票交易的学习。这个主题之所以要独立成章是因为两个原因。第一，不知何故很多初学者感觉他们可以直接跳入股海，然后就开始赚钱。有的人认为学习交易是两三个月的事。你能想像出任何专业性的知识可以在如此短时间内被掌握吗？交易绝对不是专业性学习中最简单的一种。事实上，正好相反：我曾听到人们说，这是他们人生中付出的最大的努力。

第二个原因是，在你开始学习之前，你需要明确什么是必须学的。无数多的交易者认为，他们必须学会技术指标才能成功。这些人深信他们必须找到一种“万能”的指标，或是一些指标的神奇结合。然后他们就能拥有打开金库大门的钥匙。这是个严重的错误。这些方法使得初学的交易者相信顶尖交易者一定藏有一些秘密武器，而且如果他们有一天能得到这个“秘笈”，他们就能轻松地在家数钞票了。我确信在交易中，没有什么魔法，也不会有什么秘笈。所以在这一节里，我将讨论学习过程中的各个方面。

这是一个有趣的现象：许多交易者总是滔滔不绝地谈论他们丰厚的收益，却很少提及他们损失的交易。而另一方面，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些交易者又总喜欢讲些可怕的故事。无论如何，只要打击没有摧毁你，就能使你更坚强。这是一种有趣的两极现象，因为交易必然是有输有赢，并不只是获利。在众人中发现一个拙劣的交易者很容易，就是那些总是夸口自己赢钱的人。成功的交易者不用在他人面前证明自己，因为每个人都对自己的交易百分百地负责。他们知道成功的交易是按照计划进行的交易，也就是说，你已经拥有该笔交易的相关知识。而真正需要你学习的，正是从亏损交易中学到的知识。无论你通过哪种方法学习，市场都是最主要的老师，而市场教导你的方式都是通过亏损来传授的。

学习，否则就出局

我曾经遇到过几个从来没想过从交易中学习的交易者。他们认为选股服务，新闻信息作用巨大，他们也无需深入了解所购买的股票。关于这些人，我不知道哪一个可以持续稳定地赚钱。纯粹的追随者在市场中肯定坚持不久。交易者必须做自己的领导人，这才是在交易市场中存活的法则。更何况，股评家从来不会告诉你们他们是怎样选股的，他们只是希望你为他们的论断买单。不可否认的是，追随者无法靠交易为生。只有在学习过程中，你才可以暂时扮演追随者的角色；可是要成为真正的交易者，就必须扮演自己的领导者。关于点股选股服务，我只能忍受一种，即那些详细说明其选股的方法，让交易者自行判断是否接受其方法，是否能承担相关风险等等。在这种情况下，交易者不是追随者，这是一个导师和学生分享知识经验的过程。

在和我一起经历学习过程的交易者中，我和其中一些交谈过。他们遭遇的问题都很典型，也非常有启示。举个例子，一个来自俄罗斯的交易者，是我所遇到过的最聪明的人之一。即使像她那样聪明过人，也在交易中碰到了和我相同的问题。但她走的途径和我不同。她参加了一个针对交易者的培训班，花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了整整几个月的时间却没有任何具体的效果。她的账户在当时也像我一样，遭受了重创。据我了解，该训练机构提供的某些交易系统是很不错的，但教导方法似乎没有掌握到真正的精髓。没有任何交易系统能让每个人获利，甚至某些系统根本不能让任何人获利。这是我在美国自由经济市场发现的又一奇怪现象，销售现象：如果我不能用这样东西来赚钱，我就靠销售给别人来赚钱。幸运的是我没有花冤枉钱在靠不住的培训课程上，我通过自己也能学到交易的精髓，只是学费付给了市场——残酷而伟大的老师。

经过几个月时间，也花费了不少资本，那位来自俄罗斯的女士开始听得进我说的话。在我逐渐扩大我的盈利后，我希望与她分享一些成功的方法。有些交易者愿意倾听，有些则不。有些人甚至于嘲笑或批评你的理念。但是，作为一个交易者，我并不在乎这些。我的账户盈利就是最强有力的声音。我根本不必在那些不愿意接受他人意见的人面前证明任何事。我更不用和别人争辩来强迫他们接受我的论点。

我刚才提到，那位女士非常聪明，所以很快就体会到了交易的真实性。我和她从那时起几乎每天都在一起做交易。她告诉我她所交易的细节并且耐心地聆听我对这些交易的意见。我不会提供任何明确的交易策略，只会和她深入讨论相关股票可能的走势。我当时并没有察觉到，但其实那是我真正开始定义我的交易原则的时候。我开始引用一些有效的结构。事实上，这些原理原本就存在我的脑海里，只是散布四处而未经过整理。现在，它们逐渐成形了。所以当她在向我学习的过程中，我也进步了。这对我们两人都有好处。更重要的是，我们常常谈论一个交易者应有的心态，而我也试图用语言来描述我所了解的交易心理。

她的账户净值不再像从前那样大幅波动。相反的，她的账户也开始缓慢平稳地上升。她在我的方法里加入了自己的元素，使这个方法更适合她自己。我已经多次看到这样的情况，成功的学生是能够把学到的知识和自身特色结合起来的。他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将个性融合到学习的系统中去，并且制造出一套全新的适合他们自己的系统。那才是对他们来说的“安全地带”。

后来，我们开始与其他交易者讨论。通过这些讨论过程，我开始发现自己与他们的共通处。他们也历经艰难的学习阶段，正像我所经历的，也提出相同的问题。我看到许多交易者在走一条我之前走过的路。

矫正程序

当我在观察一些交易者时，我发现他们各自经历不同的交易阶段。他们对市场的观念来源于对市场的误解。他们听从商业广告、股票经纪或金融媒体的某些说法。可是他们将这些信念调整到市场实践面的过程并不简单。我觉得任何成功的学习过程，都必须从改变这些信念开始。传授给学生正确心态的老师，要比传授给学生一套好的交易方法的老师更重要。

首先，让我来定义一下我理解的“信念”。信念就是任何个体在他们过去经验或记忆基础上，关于某种未来结果的感觉或概念。我们都有对过去的经验，从幼儿时期到 5 分钟以前，而这些经验形成了我们对未来的信念。

通常地说，我们都有对生活的信念。例如，我们越是努力工作，就能赚越多的钱。越是偷懒，就越是穷苦。一个兼 3 份工的人一定比整日在家看电视的人赚得更多。但问题是这种信念在交易中并不见得正确。交易股票事实上并不花任何力气。每个人都可以购买或者抛售股票，并且盈利者和亏损者也许都没有付出过什么。我记得我曾告诉我当时 13 岁的女儿我所从事的工作。她对那些红红绿绿的数字产生了兴趣，并且认为当她看到绿色数字时应该买入，而看到红色数字时应该卖出。这对我来说听起来颇符合逻辑，我只有笑笑。一旦察觉到一个简单的现象，任何人就可以毫不思索地买入卖出，然后或输或赢。

当新交易者刚入场准备好买股票的时候，他们根据实际上并不怎么了解的系统方法来购买和抛售股票。这也是为什么许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多人股票做不长久的原因。他们进行交易，不花任何力气的赢钱或者赔本。如果他们一开始赢得多，他们便认为交易是件十分容易的事，小菜一碟，这有何难？只要在这点买入，那点卖出。一直要到经历一连串输钱的交易或者一次大亏损之后，才能明白必须重组思路。如果交易者不断地输钱，他们的信念就是交易是项不可能的任务，没人能完成。而当他们经历一连串盈利交易或者一大笔收益之后，他们信念就又改成了可能的任务。他们的最初信念是来自于某些经验或记忆。可是，一旦经验中出现不同的事件，原来的信念就会产生变化。

刚开始操作交易的时候，我也不费吹灰之力地赢钱又输钱。接着，我又毫不费力地大赔了一笔（实在不需费力，就可以在电脑键盘上点“卖出”）。然后，我学习许多关于市场操作和自我反省（这些费力些）。现在，我成了目前的状况，交易本身还是不怎么“费力”。

努力未必有回报

当初的我和现在的我，交易起来都不费力气，不过其中有何差别呢？我在刚开始的时候不费力气是因为我不会感觉到害怕。没人告诉我那是个危险地带。我已经讲述了几个我的悲惨故事，并且这些故事帮我意识到了害怕。我学到了风险管理的原理，跟着调整内部心理架构。我现在不需要再恐惧了。我确信市场不能从我这儿拿走比我能承受的还要多。初学者和有着丰富经验的交易者能拥有同样的信念，但是信念背后对市场的理解可是完全不同的。

在开始阶段最大的不同就是没有个性。初学者对市场的信念停留在市场给予或者掠夺他们的金钱。而老谋深算的玩家知道交易结果是由自己负责，每笔交易所愿意承担的风险程度与相关行动，都是由他们本身决定。初学者如果不学会对自己的行为负责的话，是永远不会成为专业玩家的。交易并不是关于“市场对你做了什么”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面信念的调整，是源于我这个俄罗斯朋友。她曾经试图通过培训机构学习交易系统。交易系统绝对不可能是一把万能的钥匙。一直以来，交易系统和交易著作层出不穷。我相信未来还会更多。“如果可以找到正确的系统，交易就容易得多了。”我们知道，这种想法是错误的，因为没有任何一个系统能保证每个人都适用。如果有一个存在的系统能为所有的人创造价值，那通过交易而过上好日子的人可远比现在多得多了。事实却是，90%的交易者在赔钱。在一个运用同样系统的交易者群体里，总有一个盈利最多的人，甚至也会有根本赚不到钱的人。一样的交易系统方法，为什么获利却不尽相同？我再一次重申，交易总是取决于特定时刻的我们自己。当股价朝对你有利方向跳动时，你是否自信而冷静。如果你是，那你任其发展直到利润增长。你是否觉得害怕和不确定？如果你有其中一种感觉，你可能过早获利了结。而当股价往反方向跳动的时候，你是否是一个冷静的交易者，在进入股市之前就愿意承担风险？或者觉得根本无法承受金钱的流失？前者会让你迅速认赔撤离，而后者则会让你陷入恐怖的情绪深渊。

我们每天都能看到单纯的行情走势。市场会反应整体的供求变化，造成价格起伏。无论什么价位的股票，都是如此。价格起伏的基础正是我们作为交易者希望能辨明，并且从中获利的。有的人可以在屏幕上看盘，有的人采用技术分析，而有的人什么也不用（他们只是随时虚构）。最后一类交易者很有趣。他们单纯地靠“观点”来购买和抛售股票，而且以“直觉”为借口。我也是非常相信直觉的，但并不能靠直觉来掩饰缺乏交易技巧。当我第一次拿到股票走势图的时候，我只看到一座小山。我并没看到支撑位或压力位，也看不见“绝望事件”和“陶醉事件”，更看不见吸纳行为。我只看见那座小山。为什么？因为我以往的经验并不能告诉我这座小山代表什么含义，这座山的走势是如何构成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

命运掌握在自己手里，而不是市场

那些认为市场带来了盈利和损失的想法是谬论。你自己和你的选择决定输赢的结果。如果你以为市场在一定程度上操控你的盈亏，那意味着你的交易已经失控了。市场是中性的。它并不会因你的意见自然地上升或下滑。你从事或者没有从事某项行为，才是造成盈亏的原因。市场不理会你是谁，也不在乎。市场上涨，情绪化多头觉得快乐，情绪化空头觉得沮丧。反之亦然。情绪化交易是致命杀手。在这个关键时刻，你对于自己本身或者相关交易可能会产生某种感觉。要不就是这个早上你赚了钱，而且急切地想再买一把，因为你信心十足；要不就是你这个早上没有赢钱，于是感到心灰意冷，甚至连下午的交易也想放弃。又或者，你早晨赚了点，于是决定下午休息；要不就是早晨输了钱，下午摩拳擦掌地准备扳回来，就像股票市场欠了你什么似的。没有，市场并不欠我们任何东西。

很多人也许会奇怪："如果市场高兴怎么做就怎么做，我又如何去控制呢？市场通过上下波动来增加或者减少我的账户净值。"可是，出场决策还是由我们决定的，不是吗？我们不妨回想过去的经验，有多少次是我们明明有获利空间最后却以蚀本出场？有多少次我们放任本来小额的亏损演变成大额亏损？关键是我们才是做出进场出场的最终决定的人，控制决定的人正是我们自己。

市场根本不在乎我们。如果你坚信市场是在你的对立面，那么你被误导了。市场可不是战争中的对手，市场是根据行情变化让你进行交易的场所。如果你这么想，你就又拥有了控制权，当你有了控制权，还有什么惧怕的呢？如果没什么可怕的，那你就可以迅速做出进场和出场的决定。即使你没有盈利，只要你不情绪化地进行交易，也不把股价上升或下降看作是高兴或心疼的不得了的事情，那你的交易也算成功。但这也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不意味着必须抛弃所有的情绪，这是不可能的。关键是让你的决定远离你的情绪因素。要知道，大部分的交易者都产生相似的情绪，而他们中多数都是输家。单凭这点，你应该学会在操控交易时，不要受情绪影响。更甚者，你可以利用你的情绪，以它为一面镜子来揣摩一般大众的想法和感觉，然后再有效地利用一般大众害怕和贪婪的心理。要做到这些，必须在情绪上保持中立；一定要客观的洞察一切，包括自己的情绪。

其他重要信念

在从事交易的早期阶段，我最糟糕的一个问题便是听从别人对我持有股票的看法。例如说，当我持有一个股票的时候如果听到别人说这是应该抛售的时刻，我会立即焦虑而急切地抛出手上的股票。

既然市场不能伤害我们，其他交易者对股价变动的看法自然也不能。我们必须根据自己的经验和预期操作股票。不能在听到别人的反面意见后就立即出场。这就像在考试中偷看别人试卷作弊一样，而且把原本正确的答案改成了错误的，只因为你以为你隔壁的同学比你学得更好。如果我们选择了一种股票，并且清楚地知道市场不可能在我们界定的风险程度外伤害我们，显然就不应该因为别人的看法而改变初衷。

我发现，交易者通过交易系统进行操作的最大问题之一：这些系统会产生确定性和可预测性的假象。交易系统是不可能未卜先知的。它们只是指示我们进入和出场的信号。交易系统能带来可能性的成功，并不是绝对的。

当所有的交易者都注意到一种明显的价格形态时，该形态就不能带来盈利。关于股票交易，多数人的看法绝对不会正确。这不符合市场运作原理。只要交易者信念偏离市场真实状况，我们就能继续因为他们的错误而赚钱。幸运地是，这种信念永远不会改变，因为市场永远不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种最常见的信念便是我们对一只股票的基本面了解越透彻，就越能读懂价格波动。在从事交易的早期摸索阶段，我经常抱着这种观念，觉得自己“必须”知道市场发生了什么，某只股票发生了什么。比如说，做市商 P 在 $20 大量抛售某股票，这是代表了什么意思，接下来又如何呢？纳斯达克 100 指数（NDX）在 1 900 点下，接下来发展态势如何？我最终的答案将是：“我不知道。不可能有人知道。可是，你知道吗？我没有必要知道，照样可以很成功地进行交易。”

股票交易不是刨根问底的行业

正如我和其他培训中的交易者谈话时，最常见的问题是：“我一定要知道！不然我怎么交易？”对于初学者来说，这是必须有答案的重要问题。答案可以在整体交易方法层面寻找，也可以从市场运作机制层面回答。

让我们假设在很单纯的情况下，判断是否能够掌握影响未来走势的所有因素。即使可以，这些咨询能否帮我们预测市场的反应。回到前文的做市商 P 的例子，P 在 $20 的价位抛出大量某股票。买方持续接手，买卖单据不断撮合，但 P 还是继续卖。一个典型的交易者可能会想：“恩，我怎么知道 P 还有多少股票要卖，如果要交易的话，不能不知道这点。”

是否真的能知道 P 还有多少股票要卖呢？几乎不可能。我们假定这些卖单是来自他的某位大客户。有时候连做市商都不知道卖单究竟有多大。很多时候客户不会把所有单子都给一家做市商，客户通常分给很多家，然后考察哪几家能卖到更好的价钱，然后把剩下的卖单交给那几家。又或者客户也不希望暴露自己的仓位变化。总之，客户有各种方法可以掩饰其真实的意图。

为了继续论证，不妨假定交易者能够透过某种神奇方法彻底了解上述大客户的真正意图。现在交易者已经确定 P 机构预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备抛出300万股，这样的信息能帮助交易者判断接下来的走势吗？不会，因为交易者不知道有多少买家会出手购买。如果买家需要1 000万股，那股票价格极有可能在P机构出货完毕后上冲。如果买家只需要50万股，那一旦买盘全部得手，价格就很可能下跌。

接下来我们继续做不切实际的假设，假设交易者的确知道买盘需要500万股。这些信息显然还是不够，因为市场并不是静态的，市场随时在变。当P机构抛完以后，我们怎么知道其他机构是否会介入，说不定他们刚好接到客户的电话？另外，买盘取得200万股之后，说不定改变心意而决定暂缓继续买进，并且想在低价位吸纳。

让胜算扯平

假定我们真的相信所谓的阴谋论，认为我们可能知道市场的所有相关信息。我们知道所有上述我讨论过的问题，可这仍然没用！随着股价的波动，供需之间的平衡也在变动，新的买盘或者卖盘会持续出现。我相信任何神智清楚的人都明白：所有人都知道所有市场参与者的意图是不可能的。更何况，这些意图是随着股价变化而变化的。

所以，股票市场的真谛就是不确定性。根本就没有“知道”这回事。市场存在于可能性环境中而不是确定性。这也是导致交易如此地富有挑战，而且与其他行业相比如此与众不同。工程师们计算和运用已知的科学方法，他们清楚在特定环境下如何构建某项工程。他们不用担心大桥是否会承受得住突如其来的压力，这些都属于预先可知的事实。我们的整个教育体系就建筑在这样的方法之上。我们收集信息，分析信息，在事实基础上做定论，在知识基础上做决策，并且最后去实施这个决策，以取得预期的结果。

那些试着用这种方法来进行交易的人会面临什么情况呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然地，他们希望搜集尽量多的关于市场的信息，然后进行分析。跟着交易者感觉全副武装。他们针对这些信息的分析来行动。接着他们观察到和他们预期的不同，结果是非常随机的。有时候他们对市场的预测准确，而有时候完全不。同样自然地，交易者接下来认为他们手上的信息还不足够或者他们的方法还不完美。他们更深入地探索，运用新的指标和系统，使得他们的分析越来越复杂化。所有这些行为使他们自己相信他们离胜利的曙光越来越近了。

我相当确信，每个人都曾经经历这种恶性循环。总以为新发现的信息就是曾经失落的环节。如果交易者往这个方向前进，挫折是不可避免的。这里的问题症结所在是交易者试图运用一种和市场变化没有任何关系的方法。这种收集、分析和总结的方法只能在确定性的环境里运用，而市场恰恰不是这种环境。

我们接下来一个问题就是："既然无法预知将来，何以能够自信地交易呢?"

让机会站在你这边

我们所需要处理的是机率问题。每当从事一笔交易的时候，不论胜算看起来有多高，我们都必须接受该笔交易可能和其他任何交易一样以失败告终。这能令我们摆脱因为自己的周详分析没有实践结果而感到的挫败。如果提前假定了亏损的可能性，就不会因为亏损而感到意外。这只是我们可预见的情况之一。这是一个关键。不要认定市场一定会如何如何，永远要抱着：如果市场这样发展，我将这样反应。你需要为这些"如果"准备几种应变措施。因为你不会尝试预测任何事，你也就对沮丧挫败有了免疫能力。不预测——不意外——不挫败。

能够做到这样思考并不容易，所以真正能成功的交易者不多。只有小部分的交易者学到了这样思考的技巧。大部分的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金·不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许从未考虑过换一种思路思考的必要性。多数人追求确定性和神秘知识以及万能的交易系统却未果。如果我成功地进行某笔交易，是否就意味着我预知其发展？当然不，甚至我不会猜测。我看到某种熟悉的价格/成交量形态，我知道这种形态可能的结果。如果股价突破 $20，就很可能继续走高。如果股价始终没有突破 $20，买进讯号就不会发生，我也不采取任何行动。如果股价向上突破 $20，随后又拉回到 $19.75，走势显然不够强劲，应该认赔出场。我根据价格区间，趋势与支撑/压力来设定各种可能发生的情节。一旦股价突破特定区域，整体趋势克服上档压力，这些现象就引发买进讯号。

我是否知道往后的走势？当然不知道，也没人知道。我只是针对预先准备的可能发展情节作反应，而这个发展情节是市场行为决定的。市场一旦给我信号，我就遵循它，在市场任意发展的时候给予回应。对我来说，这是处理股票交易的唯一方法。不要总是问为什么，也不要试图预测，即是说不要试图揣测某个价格走势之所以发生的原因。这根本无关紧要。你所需要的是察觉走势，加以分类。如果适合，就加以运用。这就是股票交易除了心理技巧以外的全部精髓。如果你认为自己迫切地想知道价格波动背后的原因，那你也许更适合去做一个分析师，而不是交易者。顺便提一下，许多聪明绝顶的分析师，作为交易者的绩效却很差劲。

了解股票交易的本质

总之，市场只不过是参与者的行为与意图的副产品。当价格波动或者行情演变时，这些意图也随之改变。因此，我们无法具体掌握下一步市场会如何。股票交易不需要“认知”和刨根问底。股票交易市在熟悉的环境中针对熟悉的信号采取行动。

学习股票交易需要两个要素。首先就是整理一系列熟悉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环境和信号。这并不难掌握。就这方面来说，股票交易并不是“火箭科学”。第二是要具备在变化莫测的环境中能有效判断的不寻常的心理素质。这一点更难，因为金融交易是一个专属性较强的领域。正确的心态并不容易学习，更何况还有精神状态和自律品格。你也许可以解释这些相关内容，可是你能否教授别人做到这些呢？在我看来是可以的。比如说，日本武士道与中国的兵法都是需要特定的心理素质的，这些领域也有老师和学生。这方面的技巧需要特殊的教育方式，有别于我们在学校中学习的方法。仅仅告诉学生需要做什么是不足够的，老师还必须证明给学生看什么是必须完成的。而且他们至少要曾经在所教授的方面有过成功的经验。如果缺乏第一手的知识和经验，老师就无法教授最困难与最重要的部分——正确心态。

传授交易的技巧，老师必须选择正确的方法。而同时对于学生来说，需要付出很大的努力和对知识真挚的渴望。我不相信有的人所谓的：“交易是你原本就拥有或者没有的技巧，不可能经过传授来取得。”可是，就如同很多情况一样，你可以试图解释与演练，但你无法强迫任何人做正确的事情。必须面对的现实是，并不是每个人都适合去学习股票交易。毕竟每个人的个性都不尽相同，何况交易需要一种异于常人的心态，对风险也需要有非比寻常的处理态度。所以，一定有一部分人就是天生不适合这个行业。

还有一个学习交易的重要方面。不论你的教育过程有多深入，丰富的个人经验还是需要的。必须通过实战才能使交易者养成好的交易习惯。你听过很多次关于止损的知识，你也明白止损有多么的重要。但明白这些并不等于在实际遇到一笔亏损交易的时候你能够采取相应的正确措施。在股票交易的传授中，实战演练是无法替代的一课。在学习的初期阶段往往很困难，因为很难避免发生亏损。必须尽可能地控制亏损程度，因为许多交易者在还未真正开始学习就已经输得精光了。所以，你必须想方设法度过这段艰难的学习期间。而且，学习的周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当长，需要1~2年，甚至更久，几乎没有1年以内的。我并不是说当你成功度过这一关后，就掌握一切所需知识了。市场总会产生新的挑战，你也总有机会学习新的知识。这只是给你一个磨炼技巧的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 交易者圆圈：跨越艺术与科学的鸿沟

许多人将交易者的历程描述为一种“学习曲线”。让我们暂时离开“曲线”这个概念，而专注于将交易看作是了解自我、完善自我的一个过程。正如我们早前讨论过的，交易既不是一个逻辑上 1+1=2 的公式，也不是机械原理中的“只要拥有适当系统，就能够赢”。交易者需要截然不同的思考模式，同时拥有机械性的资讯和坚强的心理素质。

机械性资讯比较容易获得。只要读一些书，观察一些交易网站，或者学习一种交易系统方法。每个专业交易者都知道什么是“杯子和柄结构”（cup－and－handle formation），什么是布林线，什么是费博那奇数列等等。专业玩家也许不会实际采用到所有这些工具（一个人能够采用的技术指标种类有限），但是他们都大体了解这些工具的用途与其相关性。另外，专业玩家也不否定机械性方法。相反，他们将其当作辅助工具，当然，这必须假定它们是建立在现实基础上的，而不是几个月后就失效的玩意儿。我就曾经亲眼见证许多这样的例子：牛市的策略在 2000～2002 年期间完全无法适用，而且在往后的几年里也不可能有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而强化心理素质就不那么容易学习了。这对于那些认为交易是纯机械、非艺术的人更甚。这些交易者不断试图证明只要找到一个正确的系统，就能成功。其实他们往往自相矛盾，因为他们总是在谈论情绪控制，无自我交易（Egoless Trading），根据系统所见和群众心理进行交易。然而，如果股票交易是纯机械的话，那就没有必要再谈论这些因素了。更甚者，如果股票交易是纯机械的话，那么所有使用相同系统的交易者对市场的看法都是统一的。如果有 1 000 个交易者同时使用同一种交易系统，为什么还是有输有赢呢?

很清楚，股票交易存在艺术成分。著名物理学家耶科夫?赛尔多维奇（Yakov Zeldovich）说得最好："科学只有一种答案，而艺术有很多种。"为了说明，请想像一块石头，一块普通的石头。如果一位工程师或者数学家或者一个木匠看到它，在他们眼里这只是块没有形状的石头，不是吗？但是如果是一位雕塑家，在他眼里这可能是一项杰作。如果有两位雕塑家同时看到这块石头，在他们眼里这块石头是一样的吗？当然不是。两人各自都会对这块石头有不同的想法。同样地，两个采取同样市场行为的交易者也不会看到同样的交易。这说明艺术家如何将本身投射到一块普通石头上界定其形状，正如交易者投射其个性，界定他们准备从事的交易。当然，我们不能像艺术家雕塑石头一样来塑造股票市场，但交易者与艺术家都必须运用自己的想像力来决定如何处理市场对象。目前讨论的艺术作品主题是市场交易——并通过我们的技巧、感知与想像力塑造其形状。然后我们将举例说明交易者如何针对相同的构架。来推演出不同的处理方式。而它们可能都是有效的处理方式，就像艺术家对于同一块石头的处理方式有着各自不一样的处理方式一样。

当系统导致交易损失时，弹性和改变处理方法之间有着微妙的界限。毕竟，当我们知道一种方法并无功效的时候，就很难再运用相同方法做同样的事。但这正是一个成功的系统要我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们做的。某些情况下，交易者必须忍受一定的亏损，才能让系统发挥对我们有利的几率，因为我们无法预知每笔交易的结局。与此同时，当看到市况发生变化，要求出现显著调整的时候，你交易者应该当机立断地做出相应调整。不然的话就只能坐以待毙地承受亏损的结果。这也是又一个揭示交易有其艺术性的方面。

我和我的同伴都运用看盘技巧原理来决定大部分进场和出场的计划。我们都非常了解市场真实性和注意在交易中控制情绪影响。我们在交易中互补。但是，我们仍然会看准同一只股票却对这只股票的走势产生完全相反的看法。这意味着机械架构本身只是原始材料而已，还有其他更深层更重要的内容。

强化心智和交易系统

交易者必须调整心智使得他们的技术战略和心理素质彼此配合而产生更大效应来配合执行进场出场的信号。

如果把交易看作一个圆圈，那么初学阶段就是圆圈上的一个点。圆圈代表某种有形的东西，因为交易者不论是专家还是初学者，都会根据其交易阶段而在圆圈上移动。初学交易者的某些特性甚至比专业交易者的发展得更好。而相反的，一些专业交易者的特性看上去和初学者的相似。这更深一层地说明了机械型的交易忽略了许多其他重要因素。只要不注意控制，自我，情绪，愤怒，和报复心理可能出现在任何层次的交易者中。

初学交易者的目标应当是尽可能多地接触到市场真实性，但又不能太接近以至于他们认为掌握全部了。当他们觉得一切尽在掌握的时候，某些交易者特有的性质就会再浮现，导致一段失利的时间。交易者的目标是发展一种不受情绪影响，不过分忠于自我和对股票市场真实性认知准确的能力。从圆圈的第一部分移动到最后部分，并且保持在哪里，这是极端艰难的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展程序，不过也正说明成功交易者比率颇低的原因。如我之前注意到的，成功的永远是少部分人。

以体育运动为例，我们每个人都能参加小的棒球联盟。高中球队就必须经过筛选，只较好的选手才会被选中。大学校队挑选的就是象牙塔上端的运动员了，而最终的职业选手则是强手中的强手。所以，少部分人能成功。当然还有许多其他的类似例子说明只有少数人能成功。这些人成功的原因之一是他们并不像大部分人一样思考。

这也是在看盘原理和交易中，你所看到的而不是你所想到的才令你成为少部分的人。总共可以分成四个阶段：初学交易者（newer trader）、发展交易者（developing trader）、奋斗交易者（striving trader）和真实交易者（reality trader）——代表由多数人演变为少数成功者的历程。这些代表了我的个人经历，也是我看到其他交易者的发展历程。

作为一个初学交易者，我根据我所想的交易。我的观念规定了我的世界。我并不真正了解盘面原理（吸纳/出货）怎样影响市场行为。我也没有寻找到任何系统能够解释杂乱无章的价格波动的结构。我经常提到：“当日平仓者引发了该股大跌。”“当觉得一只股票价格太高的时候，就可以沽空。”“造市者属于阴谋集团，他们总和我对着干。”“如果你想赚钱，那就完全与我作对。”（我最偏爱最后这句话，因为间接验证了少数人与多数人的对立）。

当初的交易结果有喜有悲，大致上就如同前文描述的情况一样。偶尔会发生一连串的亏损或者盈利，但我没能持久稳定地获益。市场永远都是一个挣扎求生存的场所。嫉妒、愤怒、心灰意冷和对失败的恐惧是我在作为这种交易者的生涯中所经历的。更有趣的是这些情绪在我不经意中已经扭曲了我对市场的看法。我没有意识到为了能够达到交易者圆圈的最后一个阶段，心态调整是必需的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深入了解自我

当我从一个初学交易者进步到中级交易者的时候，我开始认识到通过系统和原理，可以整理出杂乱无章的市场背后的结构。我开始有所放松。沮丧和愤怒的情绪慢慢被我脑海里的希望和“交易秘笈”所取代。我开始观察市场真实性。我原本对市场运动原理的想法就像崩塌的围墙一样迅速瓦解。我开始置疑一些我常听到的论调。比如说，造市者并不是什么阴谋集团。在市场中交易并不像是一场战争。我开始了解市场如何预先反映（market discounting）。我也了解到亚里士多德（Aristotle）为什么无法在市场实践中成功（一切都属于模糊的纪律，而不具备逻辑的确定性）。

当时，我也开始和自己玩一些小小的心理游戏。每当一笔交易结束，我会对自己很失望或满意。我发现自己很难把交易结果与自我价值分开。所以开始运用前文提到的心理技巧。每天当我走到电脑旁边准备进行交易时，我把自己设想成为实际交易者的导师。我会看着想像中的“那个人”从事交易，评估“他”的交易结果，提供各种建议使“他”成为较优秀的交易者。如果“他”的交易状况很好，我还会赞美“他”。我试图让自己和交易者分离。因此，他所进行的每笔交易，都是他的交易，与我完全无关。我只是在那里观察他的所作所为。最后，我变成了一个立场中立的旁观者。这是很重要的交易态度。从此以后，情绪和自我就不再是我交易的一部分。

但是，我的交易绩效并没有好得让我生活得有多享受。我仍然对失败充满恐惧，因为我不确定我可以支撑我的家庭或者满足申请加国移民的所有条件。当时对我来说很大的一个负担是，我任何时候都有可能不得不离开这个国家。当大多数人都能够轻松地告别交易工作寻找一个新工作，任何新工作，我却不能拥有这样的幸运。所以，当有的交易者最终选择放弃交易生涯，自怨自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾地抱怨要出外寻找新工作的时候，我当然同情他们，但是同时也想："你也试试放弃工作，也离开你的国家。"

经历各个阶段

当我终于到达"奋斗交易者"的阶段时，我告诉自己我一定要成功。我没有其他退路。我一般都会准备一些退路，但这一次，我人生中第一次没有退路可寻。我的交易必须成功。我开始在理解市场真实性上下功夫。我不再附庸大众的观念。我开始试图理解并且用少数人的思路来思考问题。我现在了解如何利用群众心理来帮助自己成功交易，换言之，明白如何掠夺多数人的金钱，如何站在"聪明"资金这一边。

比如说，造市者并不是一个阴谋团体。他们的存在为股市提供了高的流动性，并且他们自相残杀多过伤害我们。我们是他们最后攻击的目标。这只是我观念调整的一个例子。我不再是和造市者打仗。我很高兴有他们在市场中存在，在我需要的时候卖给我股票，或是接手我的股票。我开始建构一个稳定的交易组合，净值慢慢呈现稳步上升趋势。我有效并且综合地运用看盘技巧和其他市场原理（例如基本面和技术面）。书籍、朋友的意见、研究报告等等，都成为了我的工具。我运用他们来不断靠近市场的真实面。

最后阶段

当我最后终于跨入"真实交易者"阶段，我发现自己处于一个终极交易状态：我使我的账户从 $10 000 在 20 个月里面升值到了 $200 000。而我的交易已经完成了一致性：没有大输大赢的剧烈起伏。不情绪化，没有自我的境界，让我能够透彻体察市场事件的真实状况，创造交易获利所需要的优势。

我认为在圆圈中前两个阶段是最困难的。我也看到别的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者在相同困境中挣扎。市场永远在斗争，股票走势从来不明朗，意见分歧，交易不能顺利执行等等。如果有问题，那是发生在我们所处的阶段。我曾经问自己：所有那些获利的交易者，为什么他们在这里或那里进场/出场。我对他们的行为无法理解。我记得我甚至对着电视里的财经新闻主播生气，因为他们只是播报新闻而已，却能为此赢得客观的收入。但我却只能够靠着交易为生。但是我自己选择了交易作为谋生手段。这个例子也同时说明初学者会如何远离市场真实面。

现在我已经到了最终阶段，一位真实交易者，我认为最为困难的其实是第三阶段——奋斗交易者。要成为初学者很简单，他们任凭自我和大众心理来左右他们的交易。他们觉得远离市场真实面没什么大不了的。

作为一个初学者，我总被灌输一些资讯，但都是基于他人的利益考虑，而不是我自己。我被告知某只股票走势强劲，即将上涨 50 点。我被告知持有，股价还会涨回来。“不要认赔，不卖就不赔。”请参考图 5.1 的新世界餐厅集团（New World



图 5.1　新世界餐厅集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Restaurant Group）股价走势（纳斯达克报价代码：NWCI）。

我的一个朋友买进这只股票，因为他被告知，这只股票将会是下一个星巴克（Starbucks）。他于是相信了。他后来开玩笑的告诉我，他还将继续拥有这只股票，来纪念自己的愚蠢。

我从来不理解为什么一些交易者在交易发生亏损时仍能泰然处之，只因为他们相信手中持有的是好公司的股票。就好像输了钱也没什么大不了的，至少他们在一个“俱乐部”里。交易者的使命是正确解读股市动态，从而使经济上的回报肯定自我，而不是在经济损失中欣然自得。可是，我发现很多还在学习阶段奋战的初学交易者经常如是。

如果你也有这样的心态而且像初学者一样地交易，你很可能也随意地购买和抛售股票。如果你亏损了，那是市场的错；如果你盈利了，你的自信会给你一种虚假的安全感。更糟的是，这些随机的成功会强化你的投资习惯，而这些习惯对长期持久的成功一点作用也没有。向下平摊，寻找借口，让当日平仓策略演变为长期投资策略，这些都是帮亏损仓位寻找理由的借口：“这只股票只是转入我的退休账户。”我希望我的退休账户持有赢家，而不是一大堆输家。我从来都不赞成将当日平仓和长期持有策略混合起来使用。

一致性并不常出现在这些阶段，因为交易者还没有看到事实。既没有责任，也没有压力。他们全凭个人想法进行交易，并且将注意力放在钱上。我直到进入“奋斗交易者”阶段，才明白价格和成交量才是至关重要的。交易者应当解读价格行为，而不是猜测或者预测市场价值。钞票是正确解读交易换取的报酬。我们承担的风险，是解读出错。可是仍然必须负起交易的全部责任。

完整的圆圈

交易者在初学阶段时，仍然需要建立在错误的预期和错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的思考程序上，那么晚些时候，当他们看到市场真实性，他们就能够区分错误与正确的区别。这就像永远挑战最高的对象来使自己不断提高一样。每当你进步的时候，你就能识别出之前错误的地方，并且因此减少重复的错误。当我一年又一年地进步时，我会嘲笑自己过去一年的不当之处。如果我在评估自己的交易时没能发现自己在上一年中出现的问题，那么我就会暂停一段时间的交易。因为这意味着我的自我又扮演了太过重要的角色。

很不幸的是，我看到很多我熟识的交易者十年如一日地运用同样的交易方法。他们的账户损失惨重，但是他们仍然不改变。他们拒绝接受市场的真实现象，来维护自我意识的完整。不过市场最终还是会找到某种方法惩罚他们，让顽固的驴子没草吃。

发展交易者能够积极地突破这种固定模式。他们开始注意到一些工具，比如图表或者“交易系统”，因为曾经看到这些帮助其他交易者赢利。这使他们也产生了小小的希望——希望这些工具对他们同样有用。他们也观察到交易架构、进出场计划、交易记录等等。这些都能给他们带来一些自信，但却无法真正打破大多数交易者面对的那面巨墙。他们依然有情绪、自我、焦虑和对股票市场真实性的错误认知等等问题。这些交易者仍可能认为机械型的交易是万能的。他们没能够领悟心理因素往往才是一个交易者获得成功的最大原因。他们对风险评估和现金管理也没有足够的认识。

在这段期间内，交易者总是面临决定放弃或者提升到另一阶段。如果他们得以度过初学阶段，这则是市场进行筛选的另一个主要阶段。虽然交易者发现一些秩序井然的结构，但仍然无法被熟练地运用。

前文提到的我那位买进 NWCI 的朋友，非常有趣，他毫无意识地完成了从“发展交易者”到“奋斗交易者”的转变。我建议他阅读交易方面的经典著作：《股票操作手回忆录》，这本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书彻底改变了他对股票市场的看法。

他告诉我，他在从加里弗尼亚回来的飞机上阅读了这本书。这次阅读使他明白了自己还有很多需要学习。我感觉在每个成功交易者的案例中，总有某件或者某些特别的事件扮演着关键的角色，使交易者的心理，从一般大众的思考模式转变为少数人思考模式或是打破传统的思考模式。我的朋友直到阅读了那本书，才开始转入交易者圆圈的下一阶段。

他是我用来寻找交易灵感的服务机构的交易者。他是一位年轻的男士，二十几岁光景，思绪敏捷，但自尊心很强，所以总是与我保持距离。不过，他所显现的能力与他在市场中使用的错误方法之间的矛盾现象，吸引了我的注意。他显然是一个非常聪明和有快速学习能力的人。我看着他因为各种原因交易，有时输有时赢。当他输钱的时候，他会一遍又一遍地修改交易计划使之有新突破。他也能够分辨适合和不适合自己的交易方法。虽然他学习交易的基本要点非常迅速，他的同事以及工作环境却将他推向了错误的方向。

他运用非常正式的方法，试图将单纯逻辑应用到市场波动中。比如“利好消息，利空消息，价格过低则是买入时刻，价格太高则是沽空时刻。”观察他超越这些方法是一件有趣的事。有一次，我看他试图运用一种称为“动能”（momentum）的交易系统。我实在不了解如何针对头部与底部反转形态进行交易，竟然可以被称为动能交易。最后，当他自行琢磨出动能应该是指顺着趋势发展方向进行交易而言，这个重大突破使他更接近市场真实面，也让他看到另一个充满机会的崭新世界。

我清楚地看到他的思绪与交易开始缓慢地发生变化，脱离原本试图掌握的策略方向。他工作的服务机构不允许交易者采取其他方法从事交易，更别提刚好相反的矛盾方法。他应该了解自己已经踏进了死胡同。他不想让自己的进步就此打住，我看见他在机构的课堂或课后与其他交易者激烈地讨论。他的这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些课堂讨论正逐步向市场现实发展。他谈到当天用来作为交易方法的基本心态问题。而这使我产生了兴趣。不过，我没有立场纠正他，因为他工作的机构要求严格地执行机构的规定。

这时他决定所服务的传统经纪公司不适合从事当日平仓交易。于是转移到直接下单的经纪公司，把部分资金转到我当时下单的机构，准备测试他们的可靠性和效率。

教授他人的满足感

我们之间的私交正是从那时候开始延伸了。最初时，他向我请教一些软件功能的问题。当他熟悉软件操作之后，他把注意力转移到了执行功能上。我在下单流程方面被公认为专家，所以他开始向我询问一些功能上的建议，比如说下单的规则 ISLD 和 SOES 5 分钟条例等。还有许多类似的问题，我们的谈话主要是如何帮助他提升下单速度。另外，这方面的功能常常变动。而且由于服务机构的主管本人不从事当日平仓，所以他往往不能及时调整下单环境。结果，我成为执行技巧方面的最佳求助对象。

我们之间的谈话就像蜻蜓点水一样，没有什么实质性的结论，因为表面的交换意见并不能将话题深入。他提出的问题，都可以很简单地回答。对于我特殊的交易方式，他也没有特别的兴趣探究。然后在命运的安排下，他即将面临一次重大考验，就如同大部分交易者一样，会将他推向他需要走的方向。他仍然使用着头部、底部的错误动能策略，但这一次，他的交易生涯差点因此结束。

他买进一只股票，当时的热门股之一。股价由低点支撑回升而暂时展现他所预期的走势方向。这时，他看到已有的获利开始缩小，并且最后转盈为亏。接着股价开始大跌。这次错误并不是因为他的交易方法出错，而在于交易心态。可是如果该股票展现真正的动能，而不只是由低点反弹，那么在股价跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点支撑位时，应该是建立空头仓位的标准架构，而且空头仓位也应该获利。所以，根据他事后对我说的，他采用的这种逆势交易方法是造成这次浩劫的主要原因。

然而，这次浩劫也促成了我们之间深入的对话。他当时的问题是，如何重新拾回自信而不是金钱。这是一个巧妙的时机，他对知识的饥渴和我渴望分享我从过去经验所学到的知识，不谋而合。

他知道他必须开始另外寻找策略，以便避免同样的错误再次发生。于是，他询问我是如何将风险控制在最小的，并且如何能够保持稳定的收益从而以交易维持生活的。当时我每天做12～25笔交易，并且从没有单个星期或单个月份发生亏损。我希望解释的渴望，就如同他希望学习的渴望一样。

我们开始讨论如何顺势发展进行交易，谈论有效下单流程，最后也谈到一些更有趣的话题，例如交易直觉。我发现他对于市场技巧的兴趣，驱使他想要学习的野心。正如我之前提到过的，我建议他阅读几本书籍，包括那本《股票操作手回忆录》和科培尔（Koppel）的《直觉交易者》(*The Intuitive Trader*)。他阅读了这些书之后，惊叹于它们帮助他找到了真实的世界。这时，我们便开始讨论我看盘的技巧。他很快就发现我的方法是与市场真实性紧密相连的，这帮助他突破了他原来交易中的瓶颈。他热忱地学习着我的方法，他的努力工作很快就有了回报。他的个人交易在短短数月中大幅进步。他比以前自信多了，他可以解读现实了。

另一位交易者的成功故事

我人生中最值得骄傲的时刻之一发生在2000年的5月。当时的行情由2000年3月的高点向下调整，跌势相当惊人。有天早晨起床后，我收到一位朋友给我的电子邮件。他在邮件中首先表示很感激我花很多时间帮助他。他的进步多由于我们之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的多次对话。他说，当他与太太讨论这辈子对他帮助最大的人时，他表示受我的恩惠很大，他想为我给他的时间和教导补偿我。

后来他寄来了一张支票给我，金额是他 4 月份交易获利的 10%。请注意，2000 年的 4 月是一个让很多人倾家荡产的月份。可是，因为我们在网上花很多时间讨论，他迎来了从事交易以来收益最丰厚的月份之一。

在这位朋友开始奋斗交易者阶段时，杰西？李佛摩透过《股票操作手回忆录》而成为他的精神导师。请注意，李佛摩在书中虽然提到一些观念，但并没有实际谈论交易系统。相反的，他告诉我们什么是市场真实面，如何像真正交易者一样思考。这就是李佛摩对他的帮助，协助他撇清一些来自错误感知和自我的观念。这位朋友开始大量阅读资料。他持续与一些值得他信赖的专家们讨论，尽可能做些尝试。他收集任何能够找到的资讯。正因为这种积极态度，所以他很快就度过奋力交易者阶段。这位朋友并不了解这方面的进展，直到我告诉他为止。某些人就是有这方面的悟性，你可以很轻松地点通他们：这位朋友便是其中之一。我可以感受到他对于自己进步的欣喜，我相信他也可以体会我看着他成长的欣慰。

再论交易圆圈

让我们来回顾一下交易圆圈的不同阶段。初学者和发展交易者觉得不费力气地交易非常简单，输赢结果都很随机。奋斗交易者阅读一切他们可以阅读的，询问一切他们可以询问的，发展一切他们可以发展的交易系统等等。他们都花很长的时间在发展正确和制胜的交易态度。我并不是说要在无穷的股票图表和交易记录中研究，也不是说花大量时间在交易回顾、追踪整理或其他等等。

我是说他们花很多时间试图寻找市场真实面，希望成为真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实交易者。我是在说努力摆脱自我限制、情绪影响、建立在直觉基础上的虚幻想法或不符合看盘原理的错误知识。你所研究的书籍、走势图和其他等等，都需要由内在更深层去体会，这样才能了解市场为何会展现某种行为。股票交易需要学习自我控制。

这个阶段所需要的进步很大，至于进展速度则由交易者自己决定。当我们从初学者阶段进步到真实交易者阶段时，我们就知道为什么第三阶段时最最困难的，因为这个阶段需要最多的努力。

如上文所提，初学交易者并不费力气地进行交易，毫无顾忌地购买和抛售股票。真实交易者也并不费力气地交易，毫无顾忌地购买和抛售股票。但是区别便是真实交易者了解交易并不是简单地“买和卖”。他们知道除了技术分析和基本面分析之外还必须有看盘原理；他们知道这些原理怎样带领我们成为少数人和看到大多数人的群众心理。他们也明白怎样远离情绪化地交易，根据所见到的而不是所想的进行交易。他们知道每个人都有对市场的不同理解，而这种不同理解在供求失衡的时候导致了市场波动。他们知道为什么交易的需求取决于对我们心理能力的把握。他们明白市场存在随机性质，即使是最好的架构也可能失败，最差的架构也可能获利。他们了解交易系统是建立在概率上的，蕴涵着亏损的可能性——没有任何系统可以 100% 的有效。

真实交易者还明白风险评估和现金管理使得他们继续从事下一笔交易。当他们的机率交易系统出现亏损时，他们将亏损控制在最小程度。他们知道不可以向下摊平，不可为亏损寻找合理化借口，不可以追涨等等。基本上，他们知道什么不该做，而且也不会去做。让我再一次使用一个艺术比喻。某位著名雕塑家曾经解释他创造作品的方法。他说，他只是把不要的部分拿掉，剩下部分自然就是美丽的雕像。同样的，交易者只要把妨碍的部分拿掉，排除交易系统不需要的部分，剩下的自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然就是最纯粹的交易系统，每笔成功交易也将是交易者的杰作。

从更深层来讲，一个真实交易者清楚他的法则，并且知道何时去打破这些法则。他知道他不必要向任何人汇报，也不用对任何人证明任何事情。交易是交易者自己的。交易是他的激情、他的人生、和他每天早晨起床的原因。开盘铃声是为他而响的。股票市场的存在，是为了提供资金给他养家糊口、观赏足球赛、打高尔夫球、旅游度假和提供自由。他和全世界最顶尖的交易者较量，而且能够获胜。没人可以干扰他，没人可以告诉他应该如何进行交易。不论在交易市场还是现实生活里，他只是根据当时情况，自行决定应该做什么。没有人可以破坏他的行走节奏。他是他的堡垒里的国王，而这座堡垒是建构在现实之上的。这就是我存在的环境。

还有一点关于交易圆圈需要强调的：这个圆圈永远都不是封闭的。在许多交易者的发展过程中，我们可能在某一点认为自己已经解决了所有问题，并且可以将圆圈封闭了。如果我们这样做，就等于回到了初学者阶段。因为我们的自我又盖过了现实的声音。我们的思考程序又退化到初学阶段，又会碰到连续亏损或“愚蠢交易”。这在我交易过程中也常发生。比如说，在窄幅盘整的实况下，我却试图交易趋势明确的架构。我为此付出了千元的代价。我在这个事件中是在和现实作对，允许自己随心所欲挑选趋势架构，而不是根据市场真实面进行区间交易。这证明了机械交易并不是获胜的法宝。如果想成功，随时都必须能清楚地判断当时所处的市况究竟如何。可是如果想做到这点，前提是你的心态必须绝对平和，而且愿意接受市场真实面。

交易的时间越久，经历的状况也越多。如果我们关闭了圆圈，我们便回到了自我、误解和初学交易者的错误。关闭这个圆圈是不可能的。因为如果这么做，自我、情绪和根据所想的交易又会发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场是我们的老师。它每天都在教授新的课程。它教会我，我并没有了解一切。它教会我如果我想成功，如果希望账户净值稳定增长，就必须继续保持真实交易者的状态。它告诉我，我永远都是学生，如果我试图把交易圆圈封口的话，我可能瞬间就得和我的钞票说再见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 交易者的胜算

我经常被问到对风险的承受力。这在2000~2002年的熊市中尤其重要。交易的成功率低，绝对不是偶然现象，而且市场状况又雪上加霜。对于任何交易者来说，根据市况变动而进行调整的能力很重要。在2000年开始的熊市中，专业交易者显然要设法找到一条活路。

首先，交易者必须对他们的获利企盼必须是现实的。问题是交易提供了无限的可能。当你由事后角度来观察股价走势时，赚钱就显得很容易了。当初学者期望一天能赚上几千美金，他们正为这个目标承担着巨大的风险。

有经验的交易者知道，他们的首要任务是保住交易成本。为了达到这个目的，他们必须限制风险。然而限制风险必然会限制可能的利润空间。某天，我与几个朋友一起观察几个流动性欠佳的股票。我所谓的流动性欠佳，是指这些股票的参与者不多。每支股票的造市者大约有四、五家，偶尔还有一些ECNs（电子通讯网络）报价。买/卖报价拉得很开，成交量很少。其中有一只股票走势引起了我的注意，大约在几分钟内，从$11的价格涨到了$15多。这只股票是侨兴环球电话（Qiao Xing Universal Telephone，纳斯达克股票代码XING，请参考图6.1），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我观察它的走势，因为滑落差价实在太大，我判断这显然不是专业玩家能够碰触的。一旦进场时机没有拿捏准确，风险就远远超过我可以承受的范围了。

某位永远无法留在场外观望的急性子交易者问我为什么不操作这支股票。他在 $12 附近买进 2 000 股，现在股价已经超过 $14。他问我："你为什么不建仓呢？你整天都坐在电脑前，你一定看到这种情况的。"当他正和我说这事的时候，股价已经又从 $14 跌回到只有 $11 以下了。但他坚持不卖出。他最后承受了对于他的账户来说相当大的损失。他在这件事上犯了两个错误。第一是没有清楚认识到风险。第二个错误是在持有如此高风险股票在获利时，没有及时获利了结。

所有的股票价格都会产生波动。但是你不需要每个都交易，特别是那些在 1 分钟之内可以美元单位波动的。无法想像比这种洪水猛兽更危险的了，如此大的波动却几乎没什么成交量。当然，这里面有盈利的机会，不过这是业余选手才会追捧的玩意儿。作为一个交易者，我知道管理风险是首位的，而在

图 6.1　短线价格剧烈波动案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时针对那支股票，风险管理是无法完成的。

专业选手检测风险；业余选手检测潜力

对于专业交易者来说，风险评估永远是第一位的。如果在某只股票或者某笔交易中，蕴涵的风险让你觉得不自在，那么就尽量远离它们。这种远离的技巧也是需要学习的最重要的技巧之一。不幸的是，许多交易者从来没有做到过。市场也许在特定的一天里并没有展现出任何机会。在这种情况下，如果你还勉强交易，就等于想让铁树开花一样。更何况，如果市场展现出我们的交易系统无法解读的价格波动，任何交易都无异于赌博。

市场可能会展现能够被解读的机会，但这种机会并没有可观的回报/风险比例，则从风险管理的角度来看，在这样的市场中任何交易都显得太过危险。上述的各种状况，交易者都应该避免进场。不明就里地急着交易只能带来惨重的失利或者至少是多次小额损失。在 1998 ~ 2000 年间，我们经历了几乎所有的市场形态：令人难以置信地强劲上攻、崩盘、沉闷走势、横向盘整等等。对于这一切市况，我都能毫发无伤地全身而退，可是我的一些同事则没那么幸运，不得不放弃交易事业。

最初的飙涨行情吸引了很多认为交易十分简单的人加入到股市投资中。他们的目标就是买进眼皮下的股票然后牢牢持有，等待资金翻两三倍甚至更多。我并不羡慕那些在这种市况下开始学习的交易者。他们很容易就觉得买入和持有就是所有需要做的事情。那是一段丰收的日子，获利是一定的，但并不是每个人都如此幸运。我看到许多人在市场不断走高的过程中沽空的人。某位自封为股市大师的交易者，后来承认再不交易了，当时不断呼吁大众放空纳斯达克 100 指数信托基金，其跟随者也因此亏损数百点。种种历史告诉我们，如果你只是盲目追随别人，绝对不会成为伟大的交易者。

也有因为买入而亏损的交易者，因为没有一个股票能只朝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个方向变动。上升趋势也会掺杂着回调整理。当交易者在回调整理的阶段抱持着股票的时候，他们可能是在引火自焚：如果价格波动太过剧烈或者蕴涵风险太可观，超过交易者的承受范围。这方面的讨论，很自然地引导我们到下一个在市场中生存必需的重要的主题。

你没必要参与每场战役

交易者没有必要不放过任何股票。事实上，吸引最多注意力的股票其实是最危险的。我记得在2000年的时候，JDS优尼菲斯（JDS Uniphase）跌得非常惨。那是当时市场中最危险的股票，而很多人因为试图追涨而损失惨重。2001年的艾姆克斯（Emulex）也是如此，一条错误消息使得这支股票下跌了60～80点。很多人认为参与交易市场热点股票是十分必要的。他们回到家，和亲朋好友聊天，也会被问到："嘿，ABCD股价今天出现了大行情，你有没有赚上一票？"如果回答"没有"的话，那是非常窝囊的。可是，记得吗？作为一个交易者，我们不需要向任何人证明任何事。

对于这些出现重大走势的股票，很多人担心回家后，有人会问："喂！我们没办法随时在电脑上观察行情，但你可以，你看见这种走势了，为什么可以无动于衷？"千万别想让自己看上去像个精英级别的交易者。最热的市场热点，往往是危机四伏的地方。不要因为市场热点而交易，盈利才是交易的真正目的。并且要牢记，盈利也总是伴随着输钱的风险的。预先评估一旦情况逆转你可能承受的亏损，决定你是否能够接受这样的风险和你是否愿意接受这样的风险/回报关系？

交易者从事"游击战"的时间，应该远超过"正规战"的时间。他们用减少在市场中曝光的策略来控制风险。对于交易者来说，最大的问题是冒着出局的风险来进行交易。我知道一个交易者在单笔交易中，输光了所有的投资本金。不管我们做什么或者我们对一笔交易的感受多么强烈，我们绝对不能在单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔交易上压上我们所有的资金来孤注一掷。这并不是说应该完全忽略一些高风险的交易机会，重点是：风险/回报关系是否站在我们这边？请注意，减少交易股数的话，确实可以降低风险。

例如说一只股票有 $20 的上升空间，但万一出了差错，止损位置应该在 $2 左右。很多人根本禁不起 $2 000 的亏损。可是，1:10 的风险/回报关系确实很吸引人。如果减少股数后我们选择的股票所在位置是可承受风险范围之内的话，交易仍然是可行的。减少了持有股数，潜在收益自然也减少了，但是这便是风险控制的代价。降低风险和保障资本永远排在首位。我从来没有感觉我必须去交易。如果没有参与到市场热点中，我也不会沮丧，而且我也不会为了诱人的收益而不顾自己可承担的风险范围。学习这些节制能力，才能使我们的交易资本得到保障。

上世纪 90 年代末，我们看到许多交易者误认为自己是医药、矿产或其他方面的专家，而事实上，这些专业知识可不是简单地阅读一份公司季报就可以掌握的。投机者的工作并不是如何评估公司净资产的未来价值。他们是市场心理现象的客观观察者。一些佯装专业的人士根据自己的直觉发表的建议我们已经见惯不怪了。正如我之前所提到过的，投机者在初始时期必需某种确定性。他们需要可以依靠的价格形态，或某些经过验证的东西来作为交易的依据。最后，他们会发现这种简单地追随方式并不能带来预期的结果。可悲的是，这经常使他们产生心灰意冷的情绪，而不是更迫切认知现实的请求。

有罪或无罪

人们对于自己的罪过会觉得惊恐，这种说法也适用在股票市场。一个初学的投机者通常都不会是一位出色的交易者，所以他们也相信没有人能成为优秀的交易者。这种初期阶段是学习过程的一部分。而且，这些初学者总是对于他们并不明白的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事物发表观点。他们的观点也许听起来非常有道理，但是现实是他们的观点没有事实根据。比如说，我一点儿也不懂物理，但我确定我可以通过简单的观察写一篇关于地球引力的文章。我这篇文章说不定还能得到“良”的成绩，但你能否相信我设计的飞机呢？

盲目形成观点是早期投机者的最大威胁。市场是有层层帘幕的。除非我们拉下那些帘幕，否则永远不会看见市场的真实面。举例来说，假设一个交易者为一家公司的新产品尖声呐喊，这可并不是因为他为这种产品对人类的贡献感到兴奋，真正的原因是他希望吸引注意力这样他就能把手上的这家股票卖个好价钱。这个交易者是想把我拉进兴奋的情绪，这样我会买下这支股票，而最终得益的人并不是我，是他。

从更宏观的角度来看这个例子，市场给我看一种假象然后再用相反的事实重击我。初学投机者往往成为其中的牺牲品。他们没有一个合适的交易系统，因为他们对真实面毫无认识，而且也对他们的个人情绪对交易的影响毫无认识。他们的交易等于是在赌博。亨利·爱默利（Henry Emery），19 世纪的美国经济学家，曾经表示：在赌场上，有人赢则有人输。而投机却并非如此。赌徒因为错误假设和不当看法在市场中制造风险，而投机者则是承担风险并且相应地采取行动。除非能够自我提升并且接受单纯的市场真实面，否则初学投机者很难在市场中生存。

伯纳·布鲁奇（Bernard Baruch）曾经担任美国总统经济顾问长达四十多年，对于投机行为表达了如下观点：“这是一个追求财富的危险毒瘾，而且常常伴随着欺骗行为，而其成功取决于情绪控制。”

当初学投机者开始一道道拉开幕帘从而深入认识市场的时候，他们开始察觉市场的心理世界。他们开始认识到交易者并不是各个领域的专家，而且，即使他们是，这也和股价的走势无关。他们认识到当供需不平衡时，股价开始波动。因此，他们解读这些波动背后的心理并不一定是波动的真正原因。对他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们来说，股票市场不再是愚蠢者的乐园，充满游戏的目的和明显的骗局。至少他们在这个乐园里不再是麻木的人群中的一员。

他们开始明白原本以为是单纯的人为操作和阴谋，结果只是交易的正常现象。有经验的交易者做着应该做的工作，但初学投机者则落入陷阱。很多人不理解，最明显的东西往往就是陷阱。如果你看到一条康庄大道，那它大概不会通往你想去的地方。想办法解读价格走势，想办法理解股票市场运作的一般性原理。读者应该听过华尔街常用的一些警语。某些看似毫无正义的东西，实际上仍然有许多不同观察角度。我们发现，交易胜算往往发生在少数人的专精领域。接下来，让我们看看一些常见的警语，探究其中到底有多少真理。

“不要过度交易”

曾经有一位交易者领袖和我争论过关于我一天中过多的交易笔数，他认为我是错的。他对我说到，我们只需要每天操作一支最杰出的股票就能让我们保持不错的收益率。我想我一定是把有预知能力的水晶球丢在俄罗斯了，因为我认为在一个建立在可能性基础上的市场里，我不可能总是找到那支最好的股票进行交易。

许多人也认为应该只挑选最好的交易，不要试图抓住每个机会，或者说，尽可能追逐获利潜力最大的少数几笔交易。这种说法不适用于每位交易者或每种交易风格。就我个人来说，交易系统让我掌握高概率胜算，所以交易笔数应该越多越好：只要交易系统识别出的机会，就不能放过。机率理论的多数法则告诉我们应该如此，这在赌场里也适用。赌徒们也尽量多地“交易”因为这样赢面更大，你下的注越多，收益也越高。所以，“不要过度交易”的说法，显然只使用于一部分交易风格。如果交易系统的胜算不高，经常发生小损失而偶然出现大获利，那么就不应该过度交易，因为这样会拖累整体获利。

可是，如果交易风格的胜算很高，虽然经常获利，但每笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易获利都很有限，而止损甚至更小（就短期投机来说），那么每天进行的交易笔数不够多的话，就失去意义了。这种情况下，交易笔数越多，获利就越大，而且越稳定。所以，不要任意设定某固定数据，我倒觉得应该重新界定过度交易的意义。对于我来说，过度交易是指交易者接受不符合交易系统架构的机会。如果交易系统当天只出现 3 个符合条件的架构，那么第 4 笔就属于过度交易。反之，如果当天出现 30 个有效架构，那么即使是 30 笔交易也不能被称为过度交易。

“不要交易流动性欠佳的股票”

前文中曾经提到，我决定不碰侨兴电话，因为股票流动性欠佳。但这不代表所有流动性欠佳的股票都不得进行交易。我看过很多顶级玩家偏好流动性不高的股票，往往这是他们的胜算所在。他们非常清楚这些股票的走势，知道如何运用股价的“弹性”。为什么有人会偏好流动性不高的股票呢？理由之一，是因为高流动性的股票参与者势必很多，彼此会出现不同立场，所以不容易判断股价走势。比如说微软和英特尔这样的股市巨擘，其股价很少出现明显的上升回落走势，永远都呈现某种程度的挣扎。

另外，各家证券公司也清楚很多交易者都试图从这些高流动性股票里榨出油水，所以他们会派遣顶级交易员伺候这些股票。我曾经见过很多互联网交易者和机构交易者，对于这些股票都持有意图不明的立场。你会看到全球最顶尖的专业玩家试图愚弄大家，包括同行在内（所谓同行，我是指高盛的交易员也会试图愚弄美林证券的交易员）。我通常都不希望介入这类战火。另外，流动性较低的股票，参与的交易者较少，大盘的可读性很高。当然，我所谓的流动性较低的股票，不是指那些每天成交量只有 10 000 股的股票。任何事物都要讲究平衡，不能太极端。可是，很多看似明显的东西，稍微深究之后就会发现其实并不那么明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“低买，高卖”

“低买高卖”经常被看作通往成功的捷径。单单这个观念对于交易者所造成的杀伤力，可能就远超过其他。这是极其危险的想法，因为趋势是决定股票交易成败的最重要条件。如果你知道趋势发展方向，基本上就是安全的，胜算也大一些。如果坚持低买，等于是逆势而为；如果你打算在股价下跌过程中逢低买进，当然就是违背趋势的操作。这不代表你完全不可以低买，但你最起码要知道自己在做什么，并且清楚自己的处境。在趋势准备向上反转之前，低部买进无异于火中取炭。我想读者也应该看过很多这类底部买进的伤亡案例（也就是所谓的“接着高处落下的利刀”）有很多方法可以顺势操作，比如说：“高买，更高卖”或者“低卖，更低补仓”都属于顺势的原则。上升趋势的一系列高点越来越高，一系列低点也越垫越高。所以只要上升趋势维持不变，每个买进点都是安全的，只有最后顶部才会发生问题。反之，即使是在上升趋势的回调整理底部买进，也不是真正买低，只是更精确拿捏“高买”的进场时效。

“获利了结不会造成破产”

接下来准备讨论和否定的格言是：“获利了结不会造成破产。”每个人都听过这样的说法，但这是错的。如果所发生的亏损超过获利，你当然可能破产。请注意，任何交易都免不了发生亏损。如果你允许亏损大于获利，获利了结就可能造成破产。事实上，这句格言通常都是安慰那些过早卖出的状况。

“不卖就不赔”

“不卖就不赔”的想法非常危险。如果交易者抱着亏损仓位不放，所亏损的就不仅仅是该笔交易而已，还会连带牺牲了其他机会。碰到这种情况，交易者会变得很紧张，脾气暴躁，亏损仓位会消耗掉交易者的经历。不是每个跳空缺口都会被填

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补的（另一个错误假设）。不是每个套牢仓位都能够解套。就我个人经历过的最严重的亏损来说，如果捂牢不放，很可能早就退出股市了。我在 $15 买进 ESOL，在 $5 左右卖出。现在，各位不妨到纳斯达克的股价报价栏找找这支股票。我在 $20 买进 TTG，大约在 $12 卖出。现在 TTG 又在哪里呢？这家公司早就破产了。我在 $22 放空 KTEL，大约在 $29 继续回补，结果股价随后涨到 $80。所以，不要随便听信一些这类没有依据的理论：继续捂牢亏损仓位，知道跳空缺口被填补为止。

“空头打压导致股价下跌”

这是交易者经常提到的另一个说法：空头打压导致了股价下跌，空头扼杀了我们精挑细选的股票。这种说法完全没有根据。如果股票走势真的很强劲，需求真的超过供给，买盘绝对可以克服卖压，空头回补的力道只会增添上涨气势。如果股票走势不够强劲，空头的看法显然没错，在股价下跌过程中，空头回补反而可以提供些许支撑。我个人强烈认为，空头是股海中不可或缺的一股力量，他们提供市场必要的流动性，甚至可以稍微缓和价格波动，作为股价趋势反转的缓冲。

“卖出吸引买盘，买进吸引卖盘”

这是我准备讨论的最后一个常见格言，也是最难反驳的一种说法。卖出会创造股票价值而吸引买盘，买进会拉高股价从而吸引卖盘获利了结。这种说法看起来似乎非常明显，却让我倍感困扰，甚至在早期阶段，即便我还没有设想任何反对论据时，就感觉很不对劲。不妨这么想，如果卖出真的会吸引买盘，买进也真的会吸引卖盘，那么我们应该经常看到股票在特定价格区间内来回震荡，不是吗？股价由 $20 跌到 $15，买盘应该很乐意接受。当股价回升到 $20，卖压又浮现。可是，我们每天都可以看到股票价格持续上涨或者下跌，不断创新高或者新低。换言之，上述说法只是特例。我们可以看到几种情况：一、买进吸引更多买盘；二、卖出吸引更多卖盘（或者是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吓得更多交易者跟着卖出）；三、本段最先讨论的情况。

前两种反映的是趋势，第三种情况则没有任何趋势可言。第三种情况是区间走势，只是一种特例。问题是，当这种说法不成立时，那些在顶部放空或者在底部买进的人就倒霉了。我可以告诉你们，在 1999 年秋天的大涨走势过程中，很多阵亡的交易者到最后仍然不相信市场竟然有能力继续上涨。这些人不断放空、放空、再放空。有的人因为放空操作而倾家荡产，而有的则回补以后继续放空，他们误以为这只是一种涨多必跌的常态程序。

某些交易者尝试在每个顶部放空，或在每个底部买进。若是如此，他们等于尝试捕捉趋势反转点。可是，反转点只发生在某一点。所以，交易者宁可为了捕捉单一反转点儿持续违背趋势，这种做法似乎不太合理。如果交易者愿意这么想，结论应该很清楚了。交易者应该顺着既有的趋势方向进行操作。若是如此，交易者只会错在一个位置，那就是趋势反转点，即便是这个时候，交易者也可以更改仓位方向，顺着新趋势继续操作。

寻找难以掌握的优势

正如我们所见，有些看起来很明显事物在现实中却并不是那么回事。这一切都引领我们到另一个话题：**优势**。当你在浏览交易论坛或者留言版时，你会读到这样的问题：“你的优势是什么？我如何才能取得类似的优势？”这类问题有意义吗？是，也不是。是，因为交易者为了成功需要一定优势。而不是，因为你不能问别人：“你的优势是什么？告诉我，我也要借用。”你不能只是简单地取得别人的优势。

通过观察交易者的行为，你可以看到某些貌似拥有优势的交易者群体，姑且不论他们的优势是什么。他们的操作充满信心，虽然其言论未必透露出信心。他们的行为具有明显的一致性，心理状态通常也都不错，不容易展现受挫或者兴奋的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绪。适合他们操作的交易很明显，他们展现出明显的风格。换言之，他们从事的交易都明显属于"他们的"。这些传统的交易架构都清楚地展现出他们本身的特色。如果其他交易者问他们是怎么做的，或者如何做的，他们经常都愿意毫不犹豫地和大家分享他们的"奥秘"。可是，其他人很少能够模仿他们做相同的交易。了解他们所做的，或许不难，但实际做起来，恐怕就非易事了。他们如何能够站在今天所站的位置？为什么他们所拥有的风格如此难以模仿？

这正是他们的优势。"**他们的**"才是真正起作用的词语。没有一种优势是可以被发现、被分享和被其他人借用的。优势只能是**你自己**的。

我在很长一段时间里都把市场看作是一块大拼图。偶尔找到一块图片，然后去拼凑。有时我会觉得豁然开朗，但不久又发现自己还需要一些原本没有想到的图片。于是又开始寻寻觅觅，试着拼凑图片。虽然倍感挫折，觉得这是无边无尽的痛苦磨难，但我又发现另一个事实，我不仅仅在加入新的图片，我也在淘汰那些不属于我的旧图片。这些图片不一定是错的，但就是不适合我。一步一步地，我保留那些属于我的。当我在走势图或者第 2 层报价屏幕上看到某只股票，我可以判断那是不是属于我的。适合我交易的股票架构明确可辨。甚至有些交易者也知道某些股票走势属于"我的风格"。这代表我的优势已经慢慢浮现。对于某些架构觉得很自在，特别有感觉，甚至我可以相当精确地判断某些征兆代表的成败意义。

那么我有没有试着发现其他交易者的优势呢？当然，每个交易者都有这方面的好奇心。其他交易者的优势对我没有用吗？从来没有，至少到目前为止还没有遇到过。其他交易者是否试图模仿我拥有的优势？当然。我的操作记录是公开的，任何交易者都可以看到这方面的即时记录，也可以跟着做。有没有用呢？如果他们只想跟着我买进或者卖出，基本上都是没用的。可是如果他们想学习或运用我的操作原理，那可能有用。

可是有个前提，他们必须在我的优势中找到属于自己的东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西。了解其中的关键之处吗？这不是对或错的问题。因为有某种东西是只有你自己才能掌握的，也只有你自己才能感觉。

不妨观察任何交易系统提供的架构。这些架构看起来往往很清楚，也很容易了解，但是否每个人都能够毫无差别的运用，而且产生相同的结果？当然不可能。

观察一群交易者，你会发现每位交易者基于相同架构的交易方法也不相同。某些人可能直接运用该架构，某些人可能会故意忽略进场讯号而等待折返走势，另一些人可能专门寻找该架构失败的交易机会。出场的情况也一样，有些人可能做个短期投机，获利后赶快落袋为安，另一些人则会让获利尽可能持续发展。

哪种方法最好呢？你的方法最好！换言之，你觉得最自在、感觉最好的方法。若是如此，每位交易者如何找到自己的方法呢？这个问题只有一个答案：经验。每个人都必须凭着经验寻找自己的优势所在。

每天的每笔交易，你都必须严格控制风险，才能好好的度过学习过程，当答案开始浮现时，你必须还能站在市场中。请注意，只有找到你自己的优势，才能企盼操作绩效具备一致性。你或许会阅读很多书，参加很多课程或宣讲会，这一切都只是为了找到专属于你自己的优势。

可是，如何辨识呢？不用担心，你不会错过的。一旦找到自己的优势，就能体会完全处于控制状态中的神奇感觉。你知道自己在做什么，知道某部分市场是你的专属领域。你的优势所在，可能是其他交易者所忽略的，例如：午餐时段进行交易，针对流动性欠佳的股票进行交易，开盘时段进行交易等等。或者你的观察角度和大多数人不一样，当大家都趁着向上突破买进时，你可能专拣这类的失败走势放空。当你找到自己的优势，市场其他部分就不继续存在。凡是不属于自己优势范围内的交易，你都视而不见。你默默等待自己的机会出现。如果有人问你：“什么？你今天没有交易 QCOM？股价从 $400 涨到 $600！”你可能耸耸肩回答：“是真的吗？没注意到。”因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你已经找到自己的优势所在，而 QCOM 不在其中。

对于某特定交易架构，每位交易者的反应都相同吗？例如，ABCD 的杯子和柄装排列，买进讯号在 $20. 50，止损点在 $20. 25。某位交易者可能会在价格一触及 $20. 50 就买进；另一位交易者可能会等 ABCD 向上突破 $20. 50，然后回落到 $20. 50 的支撑，如果测试成功，才进场买进；而还有的交易者可能认为："如果 ABCD 成功突破 $20. 50，就不是我的交易。如果价格跌破 $20. 25，我就放空。"读者是否还记得第 5 节提到的艺术比喻，还有赛尔多维奇的说法？这就是个性与洞察力如何塑造事物，也是个人优势的所在。第 12 节会进一步说明，不通交易者如何根据自己的优势，针对相同的交易架构进行操作。

在交易中持续观察。倾听内心的告白，耐心地等待情况变得清晰、简单，并且和你自己融为一体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 交易者的直觉

在本书中，我一直在讨论我的交易心态怎样逐渐形成的。我讲述了我自创的，并且在实践中产生作用的小技巧。这些都将我带到了一个全新的心境。这是一个交易者所能达到的最高境界：直觉交易。许多交易者都讨论直觉问题。有的人否定有直觉的存在，有的人却持相反看法。我非常幸运，曾经亲身经历了这种心境，并且从中获益。

在我看来，大部分否定直觉在交易中的作用的观点是建立在错误的理解上的。很多人认为直觉是对于未来的某种启示。他们把直觉想像成一种上天给予的恩惠。但这并不正确。初学交易者不可能产生真正的直觉冲动。他们只是把一厢情愿的想法误解为直觉。

何谓直觉?

随着经验累积，我们对于很多事会产生自然反应。就如同驾驶汽车一样，最初需要仰仗意识思考。可是，随着驾驶经验增加，越来越熟悉路况，我们的思考程度越来越降低，自然反应的成分则在增加。到了某种程度，可能由甲地驾车到乙地，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全没有注意到途中的十字路口或者其他汽车。这是否意味着我们没有看到这些东西呢？当然不是。我们看得到，只是没有仔细思考。除非碰到特殊情况，否则就像使用自动驾驶一样，大脑已经建立一系列关联，对于所碰到的每种状况，都会自动连接到特定反应。

相似地，一个功夫高手也能够不假思索地对敌方动作做出反应。对于观察者来说，也许看起来会觉得经验丰富的打手在对方出手前就知道敌方的每个动作了。这种自动而且正确的反应很可能是来自于经验累积的结果形成的直觉。

同样地，我们交易越多，我们在大脑里建立的特定关联也越多。一些特定情况开始显得很熟悉，而我们能够不假思索地进行反应。并且这些熟悉的情况不断增加。我们看到的完全不熟悉的情况越少，则我们越自信。市场不再充满神秘感。到了这种程度，市场经常是由一系列熟悉的市况构成，而且我们知道该如何反应。如果碰到不熟悉的市况，我们就不进行交易，只是观察和学习。

所以，表面上看起来的直觉冲动，实际上就像驾驶汽车一样，很多程序是在潜意识层面进行的。你由 A 点到了 E 点，没有注意途中经过 B 点、C 点、D 点。可是 B 点、C 点、D 点仍然存在。而且你也确实经过它们。不过，这些程序都不是在意识层面运作。只要看到 A 点，你就知道如何到 E 点。这必须感谢经验。第四节曾经提到，学习股票交易，你必须亲自体会很多状况和经验，才能建构熟悉市况的资料库，然后在脑海里产生关联。

注意直觉陷阱

是否可以透过某些方式发展直觉交易？答案是肯定的。我看过几本这方面的好书，对我的帮助也非常大。可是，读者也必须注意一些陷阱。举例来说，你不能过度要求；不能强迫自己产生直觉冲动。如果这么做，就再也弄不清楚直觉冲动和一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厢情愿的区别。直觉冲动是自然产生于某种正确心境：清澈、无偏见、开放、平静、放松和专注。这种通过长期经验累积和强烈自信培养的清澈心境，才能让你听到直觉发出的微妙声音。当直觉冲动产生时，你只需要采取行动，完全不要犹豫或者顾忌。好像手指头自己找到某个按钮，你在旁观。手指与眼睛之间似乎已经直接连接，没有经过大脑的干涉。

第 6 节曾经谈到过交易优势，为了培养交易优势，我们必须经过各种市况的长期历练，寻找最适合自己的交易架构。培养交易优势的过程中，也会附带产生一些其他东西。一旦有了正确的心态，就可以经由直觉进行交易。到了某种程度，两种程序将合并为一体，因此产生新的交易境界：一种在毫无压力的情况下，交易就可以稳定获利的境界。股票交易变得毫不费力、轻松愉快。一切都变得清澈而单纯。为了走上这种单纯的境界，你必须经历很多复杂的状况，不过一旦超越之后，这些复杂状况就只是昙花一现。这是交易者梦想的境界。

我的一个密友兼战友发展了一种伟大的价格波动直觉。他从一个兼职交易者的身份开始交易旅程。他的正职曾经是纽约的出租车司机。由于他对股票交易很感兴趣，所以长期以来经常在报价荧幕前观察行情变动。通过阅读新闻和观察股票反应，他学习着感觉哪些股票会有动作而哪些不会。最后，他从新闻阅读转到了看盘。我们白天在一起讨论价格走势并且一起观察股票。有时候，他会突然指出某只股票将启动，甚至设定走势的目标价位。而且他这方面的直觉判断，成功机率异常地高，实在令我佩服不已。某些情况下，他指出的这类股票，当时根本看不出任何异样，但是不久就能够“莫名其妙”地爆发走势。我们称此为“对于隐藏力度的感觉”。对于旁观陌生人来说，一定会认定他预知行情。可是，事实上他的直觉感应偶尔也会出错，而且他会直截了当地承认错误。如果能够这么轻松自然的交易，确实是最佳境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易警语

且慢！我们是否能因此就认定，如果你到达这个层次，交易就不再有问题了？但愿真的能这么简单。

当我开始运用直觉进行交易后不久，我就遇到了另一个障碍，而我发现我似乎并不是唯一遇到类似问题的人。这个问题就是这种完全清醒的心境有时会突然消失一阵子。它总是来无影去无踪。一些细微的变化打破了原有的平静心态。我觉得自己对此无法控制。当然，我对市场过程的理解仍然存在，我依然按照自己的交易系统进行股票交易。但是，这种对于平和清净的心态的丧失，也使我的交易成功率降低了。

在继续交易的过程中，我尽量减少这种情况发生的几率。我接受了它们客观存在的事实，并不因此而沮丧或是焦虑。如果这种情况发生，我会减缓交易，尽量减少损失同时等待自己找回平和心态。一步一步地，我找到一些新方法来迅速找回正确的心态。我写下一些“警语”，反复默念并且协助我进行自我催眠，这似乎可以降低问题发生的频率，或者缩短问题发生的时间。相关的“警语”如下：

一、平常心境

对自己的交易负责。没人能左右我，我有着自我控制力。账户里的金额变化完全是由我造成的。如果想知道账户净值发生变动的原因，那么就必须从自己的行为中寻找答案。我有能力积极地改变我的账户现状。没人能够伤害我，因为我被自己的严格纪律和原则保护着。市场并不是一个敌对的环境，而是机会的海洋。我要不就为自己赚到钱，要不就自己亲手把钱送出去。我不能躲藏在埋怨他人的逃避心理中。我希望结果无论是输是赢，都是出于我自己的决定。

没有偏见的心态。股票市场并没有明确的因果关系。我不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必要去预知未来。我也不要背上成见的重担。我可以完全根据对股市动向的解读来自由决定自己该如何反应。永远保持弹性的心态。如果市场没有出现预期的发展，没有任何东西可以阻止我调整战术。

自信。我不知道股票市场接下来会如何发展。我也没有必要知道。可是，我知道自己会如何根据行情变化而调整反应。我相信自己有能力做正确的反应。我具备一套有效的策略，而且有严格纪律执行策略。我保持独立的心智，我的交易没有必要讨好任何人。我完全自给自足。我会质疑我所进行的任何一笔交易，但不会质疑自己拟定明智决策的能力。我轻松自在地进行交易。我会控制风险，承担亏损。我信赖自己。

存活在现实之中。我不会说服自己相信自己正确。我只是观察股价走势，然后作出结论。如果市场行为发生变化，我的策略也会跟着调整。市场走势代表着最终真理。我不认为自己比市场聪明，也不会预测行情发展。我活在当下，我保持开放的心胸，随时准备接受各种可能性。

去情绪化。我保持客观冷静。我是一个中立的旁观者。当股票没有按照我预期的走势演变的时候，我不会因此而生气。我知道股票就是股票，市场也仍然是市场。我也不对止损感到沮丧，因为这是游戏的一部分。我也不因为赢了一把就过度兴奋；这只是我正确的操作方法的又一次肯定。我对于我自己和我的交易都感觉良好。我作为一名交易者的表现并不反映我的自我价值。

二、赢钱第二天早晨的心灵体操

我自信而放松，我对昨天有一种积极的正面的态度。我记得做出正确选择的感觉，而且我今天仍然要重复这种选择。我精神集中，我能观察到任何细枝末节。我精准而且迅速的评估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突发事件。我对自己掌握百分之百的控制。

三、输钱第二天早晨的心灵体操

今天是另一天的开始。今天的表现是新鲜的。我才是有能力做正确抉择的人。股票市场并没有能力控制我也没有追赶我。股票市场不会记得昨天所发生的事，我也不会。我只记得我赢钱时的感觉，我将继续牢记这种胜利的感觉。我可以分辨并且执行胜券在握的交易。

四、重大亏损之后的复苏

我已经焕然一新。我知道怎样去赢。我现在正做着正确的事，而且并不急于把钱赢回来。我并不是在报复，而且在市场中也没有任何敌人。我要缓慢地进行一直到重新找回感觉。我不会抱怨自己的损失。我为这些教训付上了学费。现在我要应用全新的知识来操纵交易。我只选择符合我自己设立的一系列标准的股票。我不再记得输掉的钱，我的交易账户并不是金钱，而是一个赚钱的工具。我在重建自己的信心并且伴随着短小的获利。这些让我感受到赢的感觉。我不让任何时间控制我，我是由自己控制的。总之，我会重新尝到胜利的滋味。

五、止损

以停止的方式来避免损失。这并不是亏损，这是避免损失。我并不想控制市场，并且承认市场是独立自主的个体。我愿意自己的行为与之配合。如果我发现自己在错误的时间站在错误的位置，那就必须自救。我有责任保持交易账户的完好状态，而只损失我的工具。止损出场时，没有什么不对的。止损不会让你成为输家。事实上，止损协助交易账户建立起一道最有效的防卫网。让我有机会成为赢家。这也是我控制时间发展的最有效工具。这是拯救我脱离苦海的法宝。止损不代表亏损，止损可以阻止亏损扩大。股票市场永不停顿，没有任何一笔交易这么重要，值得我不计代价地抱牢它。下一个机会很快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会出现。我应该抛掉那些不能成事的仓位，轻松地转换成其他机会更大的仓位。建立任何仓位之前，我都预先有止损的准备。任何交易仓位失败，我都不会觉得意外。我的交易策略本来就不能避免亏损，但没有任何一笔损失可以在掌握之外。

六、交易恐惧症

股票交易是一种概率游戏，没有必要每次都赢。我只需要根据自己的法则进行交易。我知道自己的系统的确有效。每笔交易不是获利，就是止损。任何一笔交易都不是那么重要，重要的是一段期间的交易结果。一套经历时间考验的交易系统，能够让我拥有胜算。我只需要持续交易，系统就有机会实现胜算。我知道自己能够完全根据法则进行交易，只需根据系统产生的讯号——买进或卖出——采取行动，就可以让我毫不犹豫地进场和出场。我可以观察市场，并保持客观立场。任何股价走势只不过是依据特定股价形态产生的数字变化。我知道如何解读这些股价形态，我完全专注于市场所尝试告诉我的一切。我听得到，并且做出反应。

七、让获利交易持续发展

没有必要永远正确，也没有必要看到获利就急着了结。只有当交易系统发出卖出信号，我才卖出，而不是看到获利就卖出。我的目标是根据特定一组法则进行交易，不完全只为了赚钱。动者衡动，趋势一旦发生以后，通常都会持续一段时间。在特定趋势仍然有效的时间范围里，仓位将继续依此发展。我会采用追踪型停止单，直到趋势实际反转而引发卖出信号为止。我的系统是以获利为导向，我会让它继续创造利润。

八、过度交易

我建立仓位通常只有一种原因，那就是一个在我的交易系统里有效的架构。除此之外，没有任何外界因素能影响我建仓。无聊不是进行交易的理由，当天绩效不佳也不是进行交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理由，市场根本不在乎我当天的绩效状况。不论我喜欢与否，市场都会提供可获利的机会。我会继续等待，直到我发现某种符合交易系统的架构为止。我不急着寻找交易机会，我知道这类机会总会出现的。我没有必要永远保持在场内，我会等待正确的机会。当我介入可获利的正确机会，交易资本处于有效运作状态；当我留在场外等待正确机会时，交易资本也是处于有效运作的状态。

读者可以运用这些“警语”，和根据本身面临的问题，设计更适当地“警语”。重复默诵确实可以强化好习惯，重新调整自己的心态。前几章曾经提到，交易日记可以处理一些心态问题。警语与交易日记彼此配合，更是解决交易问题的有效工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 成熟交易者的法则与心态

有时我觉得自己可以利用几段文字，写下整个交易操作手册。事实上，在我经历学习程序的各种繁杂状况而达到目前的单纯境界，现在已经很难重新记忆或描述过去碰到的繁杂状况。对于初学交易者来说，简略的解释不会有太大的帮助，因为他们需要了解学习程序的细节。前文已经谈到我的交易历史、经验、交易教育、技巧以及我碰到的一些可怕的故事。现在，我希望将这些整理成册。

交易应该是自然而且轻松的。不要强求任何事情，也不要和市场或者你自己作对。完美的交易是像呼吸一样的。你吸气和呼气，就像进场和出场。一定要冷静和放松。寻找那些可见的机会。一定要集中精神和警觉。把自己从水深火热的市场中抽离出来。一定要做一个观察者并且等待机会的降临。不要交易那些你无法弄懂的股票，也不要以为你必须每种股票都进行交易。总有许多的机会符合你的性格和你解读市场的能力。把握它们，忽视其他不适合你的机会。别痴心妄想可以做一个在任何市场进行交易的全能交易者。

不要有对抗心理。交易并不是一场战争。市场也没有在追杀你，它甚至并不意识到你的存在。事实上，它对此完全没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兴趣。股票并不知道你买了它们。它们做它们该做的，你只要适应它们。市场是你的老板。遵循它，然后领取工资，或者你反抗，然后被踢出局。就像你并不和海洋作战，你只是在其中游泳一样。如果你发现自己处在某个不正确的潮流内，不要试图改变潮流方向，而是另外寻找适当的潮流。

不要猜测。不要把个人的情感强加在市场上，也别期望市场在乎你。市场既不敌对，也不友善。它只是存在，仅此而已。你有选择参与或者退出的自由。交易是一种最终极的自由。股票市场充满着无穷无尽的盈利与亏损的机会。而这都取决于你的选择。市场给你提供机会，你应该敞开胸怀去体会股票市场的特殊语言。市场只有一种语言，那便是价格、成交量和行情步调组成的语言。你用来解读行情的任何工具，都是这种语言的衍生品。除了市场与你的对话外，其他类似如：谣言、耳语、分析师建议、其他交易者看法等等杂七杂八的东西，只会干扰你，让你看不清楚实际的价格、成交量和行情步调。

暂时忘掉你的钱正在市场的水深火热中。在交易户头里的钱只是一种用来赚钱的工具。维护你的赚钱工具，你需要这些工具赚更多的钱，止损可以避免这项工具受到严重损伤。股票市场不存在确定性，一切都是以机率形式呈现。因此，止损是无可避免的，属于交易的一部分。如果市场显示你的仓位发生错误，必须断然止损出场。如此一来，这项工具才有机会继续为你服务。一旦犯错，立即承认。偶尔股票会把你震荡出局，然后立刻发弹，但不要因此忽略止损。你永远可以重新建立仓位，然而亏损一旦发生，通常都很难扳回。每笔亏损都代表一个教训，你必须决定因为这项教训而支付多少代价。千万不要支付过高的代价。把交易看作永无止境的整体程序，不要过于强调单笔交易的重要性。任何一笔交易都只不过是整体的一部分。允许自己认赔，然后继续前进。

不要因为基于报复或者急需用钱而进行交易。股票市场并不了解你的情况，它只是所有其他交易者行为联系起来的巨大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间。它不会因为你需要回报就给予回报。你才是掌控的人。从股市里赚取钱或者输给其他的市场参与者，这些都是取决于你的能力。

当交易者们参与到市场行为中时，就等于是把资金放在一个大锅里。从他们开始交易的那刻起，这些钱就是无主人的金钱。只要有技巧，任何人都可以从中掠取。当交易者把钱放进去的时候，就已经做好了失去它的准备。你愿意承担这种风险，就把本金摆上台面，像所有其他的人一样。那么在赢得这个大锅里的钱的时候，不用感到罪过。

必须明白风险是交易中不可割舍的部分。当你用一种价格浮动较少的商品（钞票）去换取价格浮动较大的另一种商品（股票或者其他交易对象）时，你选择了承担风险。你这样做是因为这种价格浮动正是你需要用以牟利的工具。机会也伴随着风险，你不可能只承担其中之一。

交易有时候会显得枯燥。这很正常。你并不是为了追求刺激才进行交易的。你可能会坐在电脑面前数小时却无所事事。这不是一个按小时来计算薪酬的职业，而是根据你的正确抉择计算薪酬。而往往正确的抉择是远离市场行为。如果你想要刺激，那么请另觅他处。试着学习寻找自我控制的乐趣，并且接受枯燥无聊也是成功交易的一部分。

永远不要这样想："我知道市场将要做什么。"不，你不知道，也没有人知道。你应该想："无论今天市场怎么变化我都知道我该怎么做。"针对每种可能发生的情境，预先设计反应的行为。这就是你拥有的绝对自由和保障。只要设想好整组"如果……，那么……"的情节，市场就拿你毫无办法。在这些情节中，"如果"是指市场行为，而"那么"则是你的回应。你无法控制市场如何发展，但你可以控制并且调整你的回应。

决定自己想交易什么。如果是趋势，那么就顺势操作。如果是区间，那么就逆势操作。在上升趋势里高买高卖，在下降趋势里低卖低补。在区间中则低买高卖。如果你想操作趋势反转，千万不要只凭借价格资料。千万不要只因为"价格已经够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便宜了”就买进，或者因为“价格已经够贵了”而放空，你还需要明确的根据。

界定你的信号。根据你的系统反映出的信号才是你执行交易的唯一有效原因。剩下的都涉及情绪。绝对不要让情绪干扰你的操作抉择。当你的交易系统发出进场信号时，要毫不犹豫地建仓。当你的交易系统发出卖出信号时，及时了结。如果你对自己的交易系统产生了怀疑，那么就先做纸上的模拟测试。如果你的交易系统仍处于测试过程中，不要进行实际交易。

树立交易的积极信心。务必要了解交易中涉及的得失关系。野心勃勃的交易策略能使你做出正确决定时的利润最大化，但也能减少你做出正确决定的次数。而相反的策略则能增加你正确的机率但减少每笔交易的潜在利润。

保持弹性。针对市场变化修订你的交易系统。调整自己的野心，并且根据当前处理的市况形态，挑选恰当的交易架构。随时查核自己的作为，是否符合当前市况条件。

界定什么是失败者。失败者认为他们比市场更精明。失败者认为他们可以找到所有答案。失败者认为市场中一定有某种秘密系统和指示。失败者认为他们可以避免损失。失败者不采用止损，因为他们认为自己终究是对的。写下所有这些失败者的特征，经常自我检讨，看看是否出现类似的特征。不要让自己成为失败者。

界定赢家的思考方式。写下所有成功交易者的特征，经常阅读并且衡量自己与之的距离。用这样的比较来找到你的弱点并且分析如何改善。对自己保持绝对的诚实。任何你不对自己检讨的事，市场最后会提醒你，而且这种提醒可不会是非常美好的体验。

无论你在股票市场中遭遇了什么挫折，都不是市场的错。不是任何造市者或者专业人士的错。更不是什么神秘的幕后操纵者或者邪恶的空头。永远都是你的错。你做出的决定，并且加以实施。你自己选择参与或者不参与。请担负起完全的百分之百的责任。做回你自己。不要抱怨或者解释。责任感能带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制能力。对自己掌握完全的控制力，交易正是一种自我控制的绝对考验。刚开始，你可能觉得冷酷而不自在，觉得自己孤独地生活在堡垒里。最后，当你取得优势，体会站在最顶峰的感觉，所有这些就都有了回报。完全操控自己的行为，绝对的自我控制，这就是一切努力所追求的报偿。总之，试图成为自己宇宙的主宰。

学习一点自嘲。不要对自己太苛刻。你不用向其他人证明任何事。不妨成为第一个嘲笑自己错误的人。不要试图追求完美无缺，杰出表现就已经够好了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 看盘：复辟被遗忘的绝学

本书的第一章描述了华丁的交易者历程：从一位初学者发展到真实交易者。这一章将讨论我们的交易系统。我们将谈论进场出场的相关法则和解读价格波动的方法。在此会说明看盘的主要原理，并讲解这些原理如何协助辨别市场走势的根本力量。本章也会探讨如何建构这一切，也就是整个程序的基本逻辑。我们会协助读者了结架构，而且也能帮助读者建造自己的架构。我们会详细描述架构的内容，解释如何运用它们进行交易。本章还会复习止损设定与追踪的概念。在这一章，读者将看到一些案例和真实的走势图表。如果走势图没有标识报价代码，就代表该走势图仅为虚构的说明范例。

最后，我们会提供很多实战案例，详细说明整个交易过程中的发展细节。对于这部分来说，我们希望作为“综合运用”，所以不单是描述交易本身，更强调其中的逻辑、哲学和心理。

没有一劳永逸的方法

首先要说明几件事情。第一，我们的系统绝对不是唯一正确的系统。交易系统有无数多。有的系统今天用起来很顺手明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天却令人失望。有的适合你的个性与风险承受能力，有的则未必。你已经从第一章中关于**优势**的讨论里得知最终发生功效的交易系统是专属于你个人的创造，或者是你独创的系统，或者是把个人特征融入到已有的系统中去。我们在这里描述的是我们的系统。我们已经把这种系统传授给了许多交易者。有些人运用其纯粹形式，有些人则采用其变形。各位将看到这套系统，并且了解其建构方式。因此，即使你最终选择的方法与其截然不同，你仍然能够受惠于一些这里讨论的主要观点。此外，无论你使用何种系统，看盘的原理都会对你有帮助。我们所形容的并不是一种只能在短期内有效的交易系统。这套方法所依据的根本原理是恒久不变的，因为人类对于市况的反应，数百年来始终也没有变化。

第二，各位将在此看到的结构非常单纯。我们并不崇尚依赖数十种指标的过于繁复的系统。当我们提到**上升趋势**，就是指一系列不断垫高的高点与低点；**下降趋势**则是一系列下滑的高点与低点。你并不需要一个正式的指标来判断趋势的发展方向，通常只要观察走势图就够了。你也不需要任何的计算和指标来判断趋势的强度，趋势发展的斜率越陡峭，那么趋势强度通常也愈大。一套有效的系统，未必一定非常复杂，使用者也不必要是数学、物理学或者经济学博士。交易系统应该是全然透明的。同时，不要被系统的简单性愚弄了。这是由许多复杂现象与结论归结出来的。

读者也将发现，我们的系统比较强调视觉图形排列，而不是数字关系。很多人认为，“真正的”交易系统应该是量化系统。事实未必如此。根据量化指标采取行动很容易把你引入迷宫。正如我们在第一章讨论过的，艺术在交易中是和科学同样重要的一部分。在交易的字典里，并不存在“永远”这个词。走势图解读就是利用股价形态拟定交易决策。每个人都知道旗形、三角旗形或者其他形态，这些都属于图形排列。同样的，我们的架构都是指走势图上的某种形态或排列，不是某个数字大于另一个数字。当然，这套系统可以采用其他技术指标作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辅助工具。

第三，这是一种当日平仓系统。看盘的原理和在任何时间框架中一样。你需要在交易中运用这些原理。但是我们本身从事当日平仓，所以你所看到的每个案例都是在一天中发生的。同时，请记住原则上这套系统属于顺势系统。它在趋势明确的行情里效用明显而在区间行情中可能带来低效率和低收益。这并不意味着你需要在交易整天都看到强烈趋势来运用这套系统。股票市场在一天内通常能制造出几波趋势。对于那些偏好长期投资架构的交易者，每波趋势都可能只是杂音而已，担当日平仓投资者却能针对这些趋势，轻松的由多翻空或者空翻多，也可以由较长时间架构转移为20~30美分的短期投机。务必要了解的是，没有任何交易系统适用于每种市况。窄幅盘整和来回震荡，是短线交易者尽量要避开的市况。

第四，虽然看盘原理普遍适用于任何市场，但每个市场的运作机制毕竟有所差别。基本上我们的经验只局限在纳斯达克市场，有关时间拿捏、价格区间和其他细节方面的考量，每个市场的情况都有可能有差异。此处讨论的交易系统，通常将纳斯达克100指数（NDX）作为大盘方向参考基准，而有时也使用纳斯达克期货指数。另外，如果交易的股票属于特定板块，也可以借用该类股票指数衡量市场力量。可是，这不意味着该套系统不适用于其他市场，而是说你需要了解交易对象的特质。

第五，这是一个以顺势为主导的交易系统。假设趋势在反转之前，都会继续发展。你应该顺着趋势方向进行操作，直到看见清晰的反转信号。我们通常会采用两个反转架构作为出场策略而非进场策略。这种情况下，我们认定当时趋势由该位置持续发展的可能性偏低。

我们也会提及自信水准（confidence levels）。所谓自信水准是指介于当时价位与出场价位之间的某个水准，让交易者借以衡量当时趋势在可以承受的时间范围内是否仍然保持完整。如果折返走势突破信心水准，通常会判定新趋势已经形成，并试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图在价格还没有到达停止点之前，提早出场（细节说明，请参考第 11 节）。

最后，无论你选择使用什么系统，我们的或是其他人的甚至是你自创的，抑或是这些的综合体，请牢记，没有任何一个系统能够自行运作。你才是使它发挥功用的人。你才是遵循系统指示或者打破指示的人。你才是决定要耐心等待有效信号还是冲动应对任何股价变动的人。总是交易者主宰这一切！

到底何谓看盘

看盘原理的存在可以追溯到 400 年前商品投机活动的诞生。只要人们对于特定商品的内涵价值看法不同，就可以针对价格可能变动的方向进行投机行为。看盘原理直接把你带入到投机市场的核心。这些原理将价格波动和群体行为匹配起来形成了成交量比例。

看盘者由成交量变动，观察价格走势，并且判定股票行为于何时留下足迹。看盘使交易者了解少数人的行动，也在群众介入时，得以了解多数人的行为。相关原理可以运用于个别股票走势判断或者整体市场走势判断。股票价格变动的原因并不是关键。评估应该集中在价格变动的方向在哪里和能够维持这个方向多久。依据小道消息交易，通常不会成功，因为消息面会导致不符逻辑的逆势发展。正是看盘使得我们避开情绪和自我的干扰。真正的股价走势，并不在我们心中，而是显示在大盘上。

在过去的几年间，我们看到数以千计的交易者为市场带来了操作新方法。几乎任何投机工具都有一套系统。有些系统相当不错，另一些则纯属搞笑。然而，在 1990 年代的大牛市以及互联网狂热时期，即使再平常的系统，只要没有在新高位放空股票，也可以提供不错的绩效。当时的市况正是初学者认定的市场真实面，不幸的是，这却并不是真正的市场真实面。所以后来也导致 2000～2002 年纳斯达克空头市场的严重亏损。对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数交易系统来说，一年前还有用的东西，现在却未必有用。可是，我们却可以确定其中一套经得起时间考验的系统。有趣的事，没有人在我们之前推广这套系统。

看盘原理已经存在400多年，曾经目睹过去发生的每个行情，并且将在未来的熊市或牛市里提供稳定的操作绩效。如同读者所看到的，杰西？李佛摩运用的原理，以及他对股票市场的了解，都应该传授给交易者，但不是采用我们过去看到的方式。

我们需要深入了解，这种普遍适用并且经历时间考验的原理，是如何将我们带到价格和成交量变动的根源。看盘让我们识辨少数人的足迹，并在大众察觉到少数人已经知道的事实之后，利用群众的非理性行为而获利。

本节剩余部分将讨论一些浅显的基本知识，有些读者也许会觉得无趣，但我们希望各位能够彻底了解看盘的整个逻辑架构。

你属于多数人，还是少数人?

看盘原理显示多数人通常都是错的。看盘是建立在一种明显的事实上的，这个事实便是在市场里，总是少数人从多数人那里赚走钱。市场总是以尽量多地伤害交易者的规律变动。阻力最小的路径，通常都与多数人预期相反。如果知道群众不想要或者没有预期的方向，那就等于知道市场的发展方向。如果用下列方式思考，很容易了解这种现象的运作机制。

想像一种情景，每个人都购买了一种股票。没有更多的买家了。当人们都决定抛出股票时，会发生什么事呢？明显地，他们再找不到更多的买家了，除非把价格降到比上一手低更多的位置。这会产生滚雪球效应，使得所有人决定减仓，有的也许是因为已经到达了预期目标，而另一些有可能是因为触及了他们的止损点。

这样一来，股价趋势就完全反转了，和什么相反呢？不仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是和之前的波动趋势相反，同时也和所有买家的预期相反了。他们购买股票是因为他们期待股票上涨。在这种假设情况中，每个人都购买了这只股票，你可以感受到一面倒地乐观看好。所以，请记住，当情况看起来最乐观时，股票将朝下反转，当一切都看起来没指望时，股价即将向上反转。

没错，这是一个极端的例子。在现实生活中不可能百分百的参与者都购买同支股票。但是，这揭示了一个道理：行情发展到一定程度，想要买进与实际买进人数之间会产生严重失衡状态，导致特定价位的潜在卖盘远超过潜在买盘。这种情况下，持股者的预期就不再有效，趋势也将反转。

另外，每位持股者都成为了潜在的卖盘。现在，情况变得愈加明显，整个发展链也很简单。在波动的开始阶段并没有许多交易者建立仓位。因此，也没有许多潜在卖出者等待价格攀升。阻力最小的发展途径是朝上，少数人开始承接股票。不久，价格涨势吸引其他交易者的注意，参与者越聚越多。最后，大众发现这支宝贝股票，阿猫阿狗都纷纷抢进股票。当大多数人持有股票时，意味着参与者人数已经太多，潜在卖盘等待机会出手。最先进场的买家开始出货，而买盘持续减少，使得股价走势缺乏支撑。因此，接最后一棒的买盘就被套牢了。

市场的讽刺

我们刚才所形容的是一种适用于市场相关事件的普遍法则。任何太过通俗的交易架构，也存在着相同的运作机制。任何策略只要运用的人太多，就不再有效。市场制造的机会窗口或任何缺乏效率的现象，只存在于大部分人发现它们以前。个别股票的操纵者，为了维持有秩序的双向交易，往往会制造出缺乏效率的现象，某些玩家可以透过小额指令执行系统（Small Order Execution System，简称 SOES）。运用这些机会，但只要群众察觉到这个管道，相关策略就不再有效。所谓的 ECN 套利策略，被淘汰得更快。在 2002 年 7 月股价连续下挫数月后，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个 CNBC 评论员表示，大众应该开始学习如何放空股票，结果隔天 7 月 24 日股价立刻大幅反弹 500 点。在未来几年里，这个时间都可能会被引用为经典案例。

回到价格波动的问题。由少数人的精明资金主导的接盘和出货行为，基本上都不会轻易被交易大众察觉，直到适当的时机为止。到这个时候，股票就由群众接手。市场上随时都有太多这类例子。股票市场是一种预先反应的机制，通常多数人都在错误时机进场或者出场。由于群众总是后知后觉，所以当他们买进的时候，已经没有买盘可以在更高位接手了。相同情况也发生在群众决定卖出时，市场仅存买盘。请注意，这里的少数人并非通过不正当方式掩饰其买卖行为。只是精明资金都相当自制，其行为不容易引起注意。反之，多数人行为明显缺乏组织，基本上都是由群众心理即情绪驱使。

在股票大跌得过程中，也有很多类似例子。当大部分人制造抛盘压力时，很快就耗尽本身力量。多数人是参与最后一波卖出的群众。与此同时，那些精明资金早已等候在一旁了。一旦卖盘瓦解，精明资金就趁此入场吸纳。同样的情况，也发生在另一个极端。当多数人感觉错过了一波行情而且不能忍受继续错过而冲入市场的时候，会带来大量买盘和一片洋洋得意的情绪，直到买盘力道竭尽为止。在这段过程中，少数人把原先在低档买进的股票，高价转抛给了大多数人。

这方面的最佳案例，可能是 1998 年至 2000 年之间的纳斯达克股价指数走势，由 1 500 点暴涨至 5 100 点，随后又急跌到 1 600 点，再反弹至 2 300 点。陶醉于其中的群众把行情拉升到 5 100 点，然后出现了暴跌走势，虽然低点没有跌破 1998 年的水准，但股价指数也被打倒 1 600 点。然后，市场在 1 600 点附近盘整，但群众持续抛售股票，而行情已经开始向上反弹。因为股票市场已经预先反应当时最恶劣的景气情况。当股价指数上升到 2 200 点附近，群众又开始觉得自己错失大好机会，于是进场重新迎接多头行情，而这时候，少数人又开始出货了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吸纳与出货的关系

吸纳与出货的循环，使得那些能够看盘的少数人占尽优势，让他们能够运用多数人的无知。这看起来或许不公平，但这就是股票市场的规则。看盘原理能使你发现少数人的精明资金是怎样参与市场交易的，然后使你发现凭借多数人的群体心理获取利益的方法。

我们已经界定了精明资金和大众在价格变动中扮演的角色，现在是时候分辨他们的行为了。能帮助我们将精明资金和交易大众区别开来的主要因素是价格波动和成交量变化的形式。一般来说，精明资金展现的行为，其价格走势相当稳健而平缓，成交量也是逐步放大的。交易大众的行为，则倾向于歇斯底里，价格呈现抛物线突兀走势，成交量迅速暴增。

到这里我们应该稍作停顿，说明如何由此构建出一套健全的交易系统。我们知道如何判别精明资金与交易大众的区别，并让自己与精明资金站在相同立场。为了在实际交易过程中做到这点，我们必须建立某种能够判别各种价格/成交量变动组合和意义的方法。其次，我们需要找到适当的进场时机。这个部分可以透过交易架构解决，根据架构来决策进场点和看好的方向。架构同时也提供给我们能够设定止损点位置的结构，而这种结构也能显示交易失败的信号。最后，当仓位建立以后，我们通过看盘来寻找波动顶峰的点，并以此决定出场位置。读者将发现，通过这种方法，每个人都可以建立自己的交易架构、交易系统，或者修正出场系统。这方面的技巧非常重要，因为市况会不断变动，我们随时都要调整相关策略。

以下讨论六项原理，可以增进各位的看盘技巧。

主要原理

1. **陶醉/绝望**。股价飞涨呈现直线型上攻，同时伴有巨大放量，这通常无法维持长久并且可作为一个阶段的结束（陶醉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段）（见图 9.1）。这是一个十分贴切的例子显示大多数人是怎样被蒙蔽了风险的贪心冲昏头脑，做出了错误的选择。当大部分群众都按捺不住而跳上列车，这通常是一波行情的最尾一段。精明资金开始出货。正如看盘原理告诉我们，大多数人始终是错的。在这个时候就应该释放仓位，或者至少不要被购买的狂潮迷惑而买进股票，这种狂潮是价格到达顶点的信号。各位不妨问问自己，有过几次在顶部买进的经验。我们或许已经

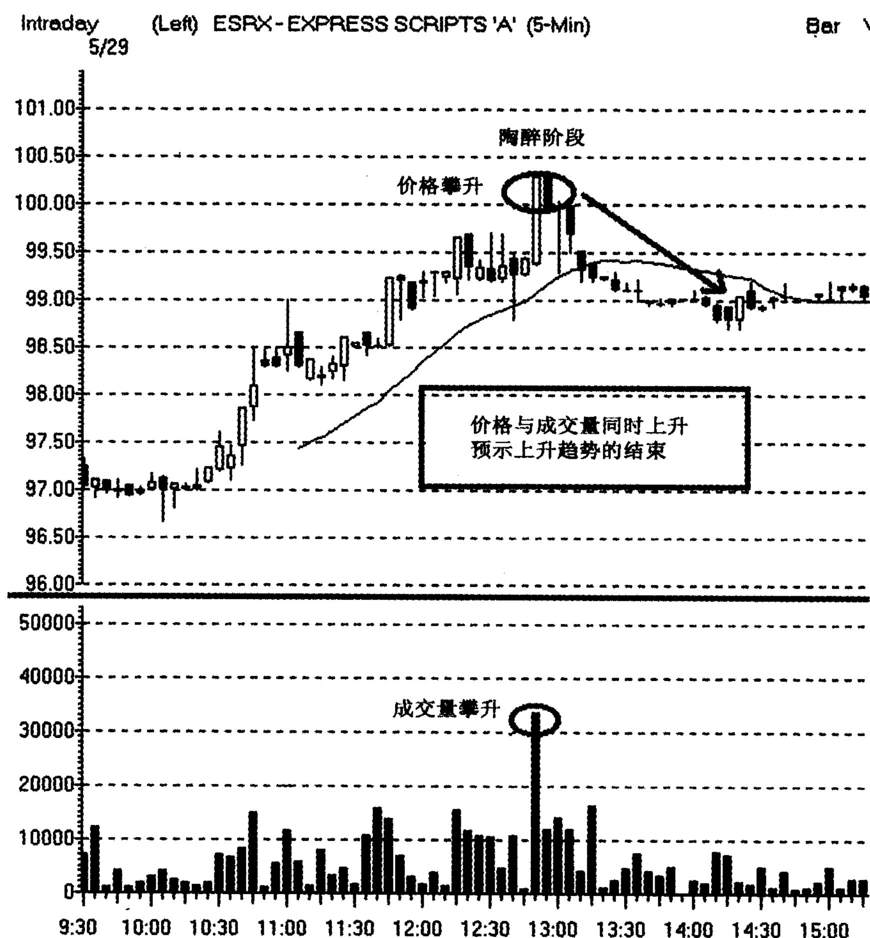


图 9.1 股价走势的陶醉阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不想计算（两只手加两只脚的指头恐怕都不够数），但我们毕竟由学习阶段迈向市场真实阶段。没有赶上牛市势头的感觉确实不好受，留在场外"看着全世界的人都在赚钱"，往往会迫使我们最后贸然进场，但也将为此承受严厉的惩罚。

股价大跌呈现直线下滑，同时伴有巨大成交量，这种行情通常也无法维持长久，并且显示整个跌势即将告一段落（绝望阶段）（见图9.2）。同样的，看盘原理让我们免于伤害自尊或者误解市场行为。绝望阶段的情况，刚好与陶醉阶段相反。这段时间内，恐惧完全替代了贪婪，大多数人都急着卖出股票。这种情况同样带来难以承受的痛苦，而这次的痛苦是因为持股者看着股价不断下滑，最后甚至不论交易者还是投资者，都急躁地叫喊着："让我出场！"他们想要忘掉这支股票。痛苦超过了承受范围。他们不想再继续接受煎熬，只想快点斩仓出场，然后忘掉这一切。精明资金等待这类卖压趋于缓和，在适当的股价支撑点，在适当地股价支撑点建立多头仓位或者回补空头

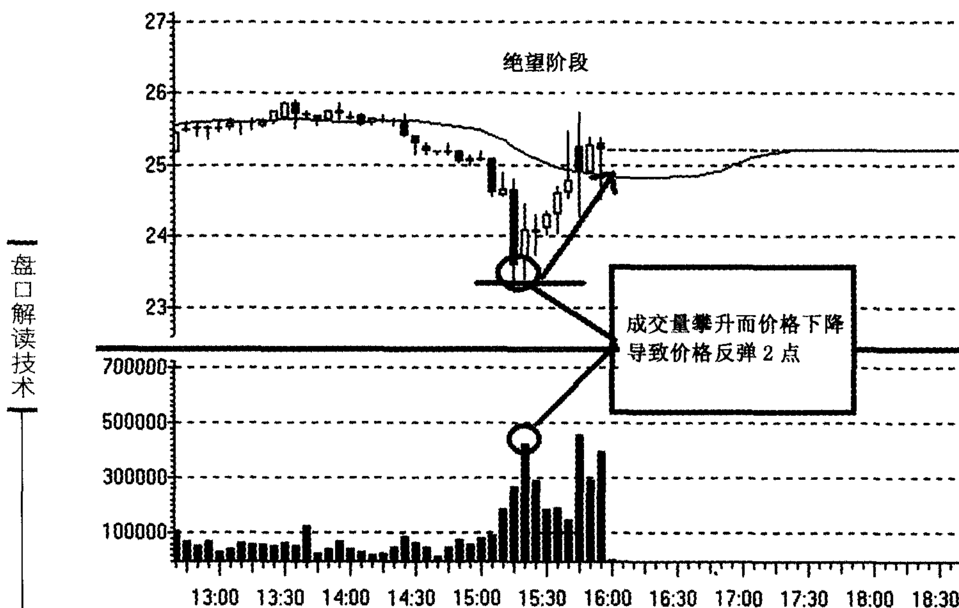


图 9.2　股价走势的绝望阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓位，慢慢把趋势向上扭转。

在实践运用中，当日平仓这项原理有两方面功能。第一，我们运用夹着大量的突兀状价格线形结束既有仓位，或是把股票卖给急着抢进的大众，或者是趁着暴跌走势回补股票。换言之，当群众争先恐后想要买进或者是卖出的时候，我们就把股票卖给他们或者向他们买进。这自然使我们站在与精明资金同一立场。现在，读者应该可以了解，本节最初讨论的一些观念，如何与实际的看盘方法整合在一起。运用价格与成交量之间的关联，你可以让自己站在正确的一方。和大多数人反向操作而不是埋没在失败的群体中。

多年以来，接受我们培训的交易者经常表示，这种趁着价格/成交量突兀发展而结束仓位的处理方法，使他们得以提升交易获利，而且获利也更趋稳定。这可以帮助解决过早获利了结的问题，因为他们不需要像过去一样，只要看到价格出现10美分有利走势就急着结束仓位，也可以帮助解决持有仓位过久而看着利润消失的困扰。现在他们有良好的交易结构，不再在突兀型走势中束手无策。

第二，一旦看到歇斯底里的行情发展，就应该留意趋势反弹的征兆。第十节会深入讨论这方面的问题。目前我们只需要知道这种处理方式也是基于相同原理：价格夹着巨大成交量而呈现直线走势，代表群众已经开展行动。由于群众永远是既有趋势的最终反应者，所以只要看到群众采取行动，我们就可以合理假定既有趋势即将结束。

辅助原理

2. **趋势启动（积极接盘）**。价格与成交量都呈现缓慢而稳定的上升走势，这意味着理想的买进机会，也代表动能开始向上发展（见图9.3）。这个阶段内，股票吸纳活动需要保持低调。只有少数人买进股票，其数量虽然足以支撑价格发展，但还不至于引起群众的注意。这类吸纳活动需要小心进行，一旦被群众察觉，价格与成交量都会急速发展，彻底破坏精明资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的布局。这也是我们经常嘲笑评估上升/下降和买进建议的原因。如果经纪商想要在好价格买进好股票，当然不希望其他人知道而与之竞争。所以，除非是经纪商本身已经建立仓位，才会鼓励民众买进，以便他们抛出股票。这种做法是否不公平，或是否符合职业道德，身为交易者不予置评，我们的工作时察觉精明资金的动向，从而参与被大多数股民忽略的仓位。

精明资金吸纳的股票，走势相对平稳，甚至偶尔还会夹杂着大幅回调。这些回调走势也是由精明资金故意造成的，作用是避免走势过分发展。如果还想要建立庞大仓位的买盘，当然不愿见到股价因为自己的买进而快速上扬。如果他们打算买进100 万股，实际上可能会买进 150 万股，其中的 50 万股用来打

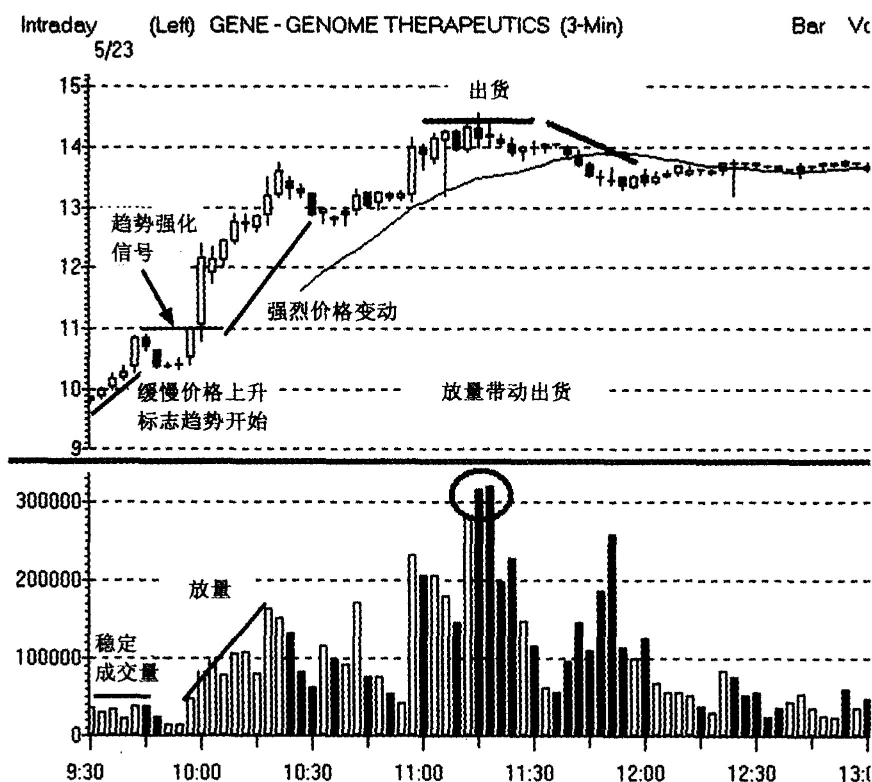


图 9.3　趋势形成之初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压涨势。也就是说，视情况必要而偶尔卖出，用以压低股价，甚至吸引持股者因为害怕价格下跌而卖出股票。最近，第二层次买家也会看到这类现象，造市者的单子原本都挂在买进报价，连续几小时拉升股价，但突然出现大卖单，让那些原本认定他们已经知道造市者立场的交易者大跌眼镜。这是我们实际能够看到的遮掩意图操作法。精明资金经常变换立场，运用ECNs（电子通讯网络）隐藏真实身份。这样做的目的并不是为了完成交易，而是为了吓跑交易者。还有许多其他的伎俩曾经或是仍然被用来遮掩真实的意图。这也是为什么我们不应该太相信第2层次报价的盘面解读。由于这些精明资金的主人都是专业玩家，拥有丰富的经验、巨额的资金和各种技巧，我们也不可能永远能够察觉其真正意图。交易者往往要忽略细节而专注于大方向。只要能够不同于群众，了解市况运作的真实面就可以了。

3. **趋势确认（积极吸纳）**。趋势确认原则显示价格与成交量相互配合，呈现缓慢而稳定的涨势（见图9.4）。下降趋势的情况则刚好相反。这个过程中，还可以继续持有仓位，因为群众还没有完全察觉趋势发展。不过，群众已经陆续参与，成交量的变动速度开始加快，价格发展的路径也变得更陡峭。这时需要谨慎观察，因为价格走势可能突然加速进入陶醉阶段。这个阶段发生在趋势启动阶段之后，并且作为陶醉阶段的预备期。如果要按照秩序说明趋势发展，陶醉阶段应该放在趋势确认阶段之后。可是我们还是决定把陶醉/绝望阶段摆在最前面，借以凸现趋势反转信号的重要性。稍后将用一些例子来说明典型的情节发展。

4. **价涨量增/价跌量缩的趋势持续发展**。价格涨势仍然大量，但价格回调则呈现缩量，意味着上升趋势仍然会继续发展（见图9.5）。这个阶段意味着股价还有合理程度的支撑，精明资金与交易大众都没有强烈的卖出意图。特定股票可能存在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

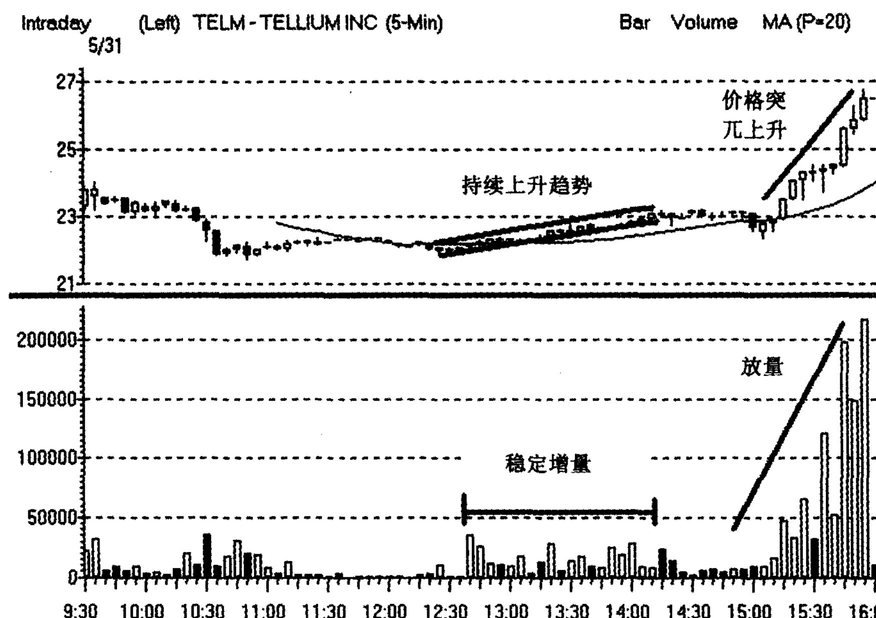


图 9.4 趋势持续发展

两个显著买盘，足以吸引任何大量卖出的筹码。这种情况下，如果股价可以冲破前一波行情的高点，就证明上升趋势持续发展。

这种情况可能发生在趋势启动或者趋势确认阶段。即使在上升趋势发展过程中，回调整理也是很自然的现象，这可能源于获利回吐的卖压，或是精明资金故意压制涨势。当然，还有一些其他因素可能造成股价回调，比如说第一阶段的不确定感，或是卖方的顽固对抗。总之，只要回调幅度不大，或是成交量明显萎缩，都意味着上升趋势将持续发展。本书将提供很多交易架构和范例，说明如何透过成交量变化决定我们的未来决策。

5. 成交量缩小的反转征兆。股价上涨过程中，成交量缩小，意味着买盘力道下降，已经逼近顶仓位置（见图 9.6）。交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

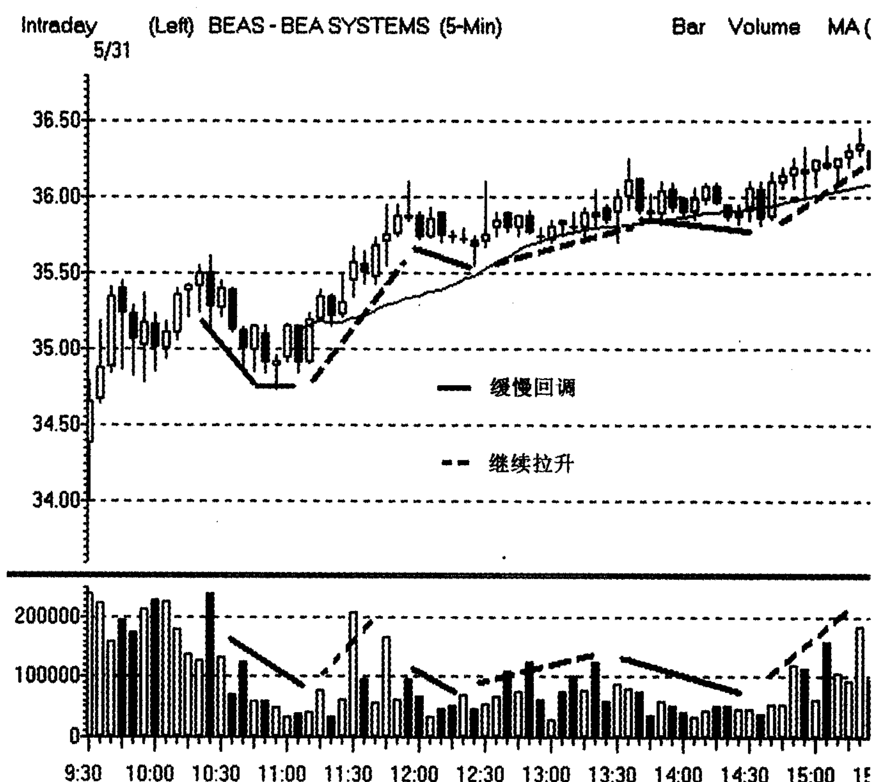


图 9.5 回档缩量的趋势持续发展

易者将这种现象称为“买盘元气耗尽”。股价上涨到这个阶段，以及很难再吸引买盘追价，顶部也就逐渐形成。

这里再次强调了成交量对我们决策的帮助。道理其实是很简单的。当价格上升时，买盘不认为股价还有吸引力，他们希望在较低位进场。他们相信目前股价已经没有太大上升空间，或者他们不相信股票具有克服上档压力的能力。可是，从另一个角度看，持股者也没有卖出股票的明显动机。所以，这是一种暂时保持均衡的状态，买卖双方都没有驱动价格变动的积极意愿。成交量明显减少，最后通常会导致价格下跌。

6. **消极吸纳/出货**。成交量放大而不能推升股价意味着走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

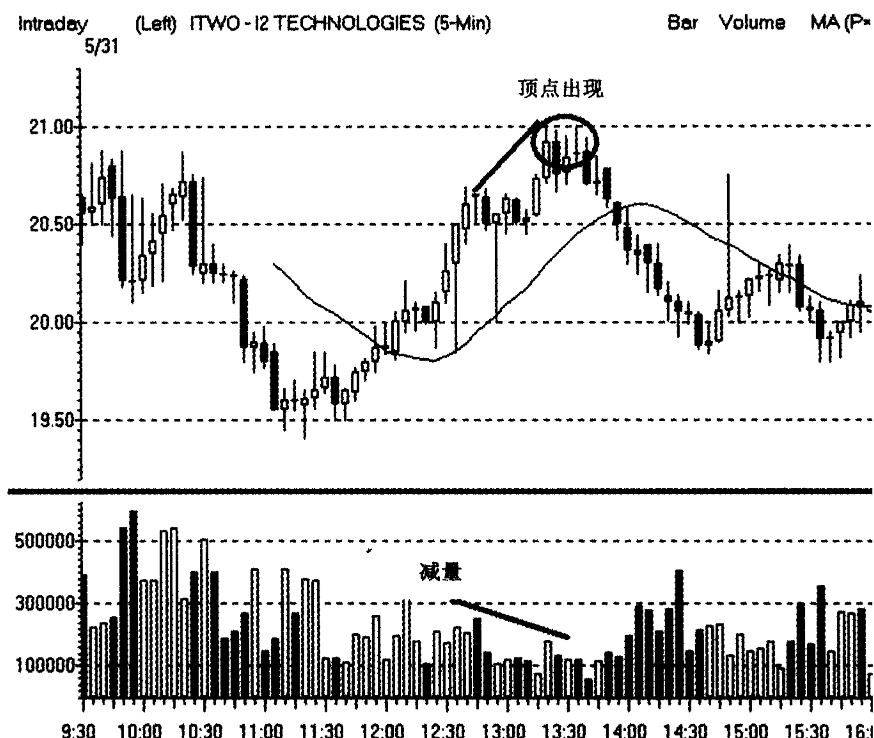


图 9.6　缩量的反转信号

势遭遇压力（消极出货）（见图 9.7）。这通常发生由技术指标例如图表或平均阻力位显示的压力区。稍早在低档买进的人，现在应该积极抛出股票，他们觉得目前价位适合结束仓位。很多人可能觉得奇怪，由于买盘还是很积极，他们为何挑选相对低价区出手股票，为什么不等待更高的价格。答案非常简单，更高价位的买盘相对稀少，比较不容易套出股票。虽然买、卖双方的态度都很积极，但是双方力量大体相当，股价发展陷于停顿。这与前一种状况截然不同，因为成交量很大。涨势遭遇压力，未必代表空头就应该进场。如同后续章节所示，这类走势经常会陷入整理阶段，但最后可能继续向上突破。

庞大卖盘而没有导致股价下跌，意味着跌势获得支撑（消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

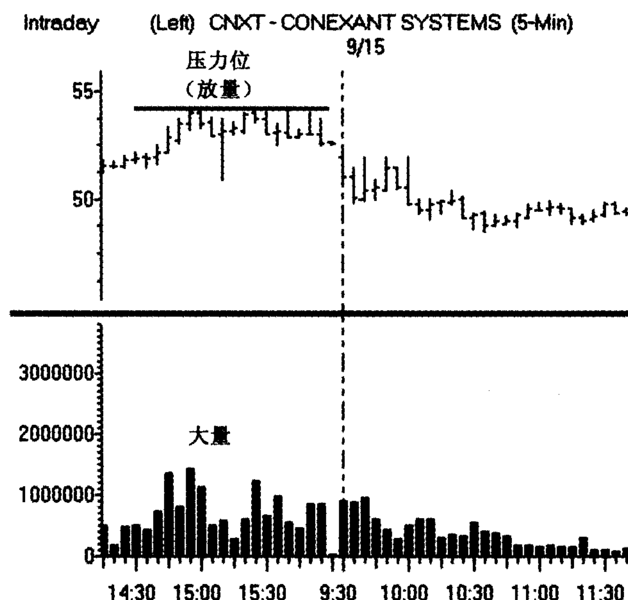


图 9.7 消极出货

极吸纳）（见图 9.8）。这与上述出货状况刚好相反。卖方继续打压而买盘开始积极吸纳。买盘接手的意愿越来越积极，使得股价跌势获得支撑，甚至足以消化卖压造成的趋势而向上反弹。万一这道支撑被突破，所有多头仓位都应该暂时结束。如同出货的情况一样，此处呈现的支撑，不代表趋势必定向上反转。低点附近的整理，经常会出现向下突破，使得下降趋势持续发展。

所以，这是走势陷入横向整理的情况，某一方认定既有趋势将持续发展，另一方则认定既有趋势将反转。

吸纳和出货行为本身并没有暗示我们应该采取何种行动。它们只是显示某些价位可以用来设定交易架构。下一节会详细讨论交易架构的相关问题。请注意，我们称此为消极吸纳与消极出货，这不同于积极行为。消极吸纳只是挂在买进报价的买单，被动承接卖方积极提供的股票。如果卖盘很强劲，这些买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

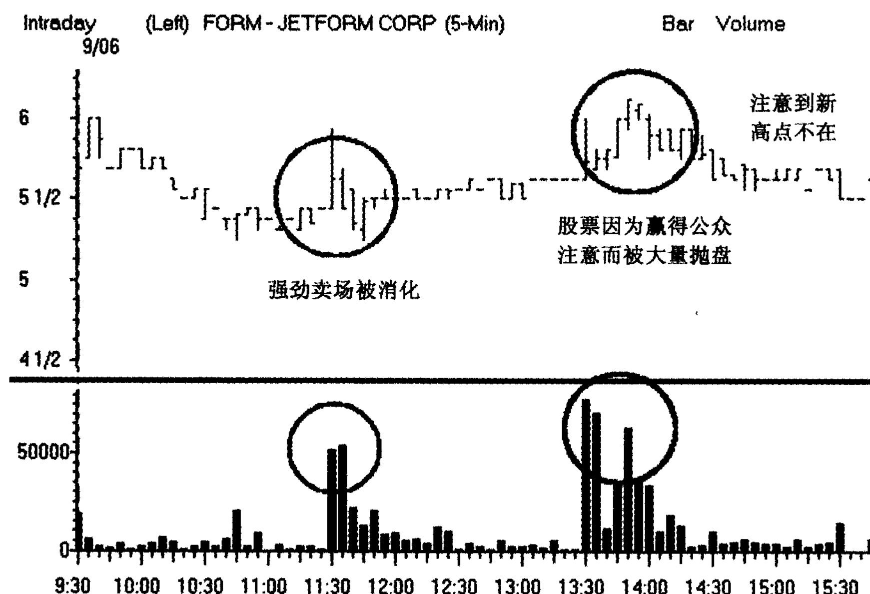


图 9.8 消极吸纳

单甚至会向下调整买进价格。所以，消极吸纳本身不会导致价格上涨；可是，如果卖压被消化，消极吸纳将奠定股票未来上涨的基础。积极吸纳的特色，是在卖出报价买进，追价的意愿更高，推升股票上涨。积极吸纳如同第二、第三点描述，会诱发涨势。

看盘的优点，是不用针对市场走势做出预测，也没有必要任意猜测股票应有的价值，本身对于股价的看法完全不重要。重要的是，在特定时间范围内，供需变化会引导股价变化的方向。本节描述的原理就可以作为交易系统，因为这就代表精明资金与交易大众之间的互动关系。另外，我们介绍的看盘原理，也可以配合其他方法使用，包括技术分析和基本分析。

有一种常见的问题是看盘和技术分析之间有何关系。两者并不互相排斥。看盘技巧是根基，而技术分析和其他指标则是衍生出的绿叶，是扮演着诠释根基的角色。股票市场通过价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格、成交量与走势等原始语言来透露资讯。交易者可以直接阅读这些语言，也可以通过其他工具解释。本书第三章曾介绍一些简单的技术分析方法。协助配合股票走势的研判。我们不希望把整个程序弄得太复杂。很多交易者采用大量技术指标，很有可能会妨碍对市场的感觉。过于正式的方法，往往会偏离市场的真实面貌。

通过解读多数群众的心理活动和精明资金的动向，我们就能够大大提高胜算。因为股票市场非常随机而无法达到一定的确定性，所以我们由始至终没有准备在市场中创造出一种必然性。我们关心的是让胜算站在我们这边。对市场的真实理解能够帮助我们提高成功的机会。股票市场没有所谓的上帝。可是，却有一扇窗口可以观察到市场的真实面，而看盘原理在交易市场中为你打开了这扇窗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 交易架构的角色

有一个在网上论坛经常被提及的问题，那就是技术分析到底有没有用？这个问题的答案取决于你对技术分析的功能有何期望。如果你希望技术分析能够告诉你未来行情的演变，那么很遗憾答案是否定的。如果你希望技术分析能对你的交易有所帮助，那么肯定地，技术分析确实可以帮上忙。

对于我们来说，技术分析不具备预测功能。这就是说任何一个架构或公式无法预先告知我们价格会朝哪个方向发展。技术分析的功能不在于此，但它可以提供某种结构协助解释原本陷入混沌的股价走势。

接下来请看一个比喻：假定你在路上看到一部车子，想要知道它准备往哪个方向行驶。这点就像我们看着某只股票，并试图分辨这支股票在现有价格基础上浮动的方向。十字路口就在前面，在该车到达十字路口之前，我们很难做出判断。就像刚拿到一份股价走势图一样。如果看到右转方向灯闪烁着，你可以假定车子向右转。可是，绝对会右转吗？恐怕也不一定。某股票价格可能会上涨或下跌，但是任意一种趋势会持续发展吗？车上的司机可能临时改变主意，但是右转的几率还是很高的。当车子确实右转以后，你可以有把握的假定车会朝右面行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驶。可是它难道不能突然刹车甚至倒车吗？当然有可能。就像股价可能向上跳动几档，然后向下回调一样。但是如果你认定这辆车在右转后继续朝右方向行驶，你的赢面还是很大的。但同时，你也可能发现某种信号，显示你最初的假设是错的，车子到达十字路口，打出右转方向灯随后朝右转，但突然倒车而左转。这就如同你看到股价朝上发展的征兆，而且价格也确实向上跳动几档，但随后就马上下跌。

这就是交易架构的功能：提供信号。交易者可以通过这些信号，判断股价朝哪个方向发展的可能性更高。举例来说，某股票来回波动于 $19.75 到 $20 之间。面对这种情况，你考虑顺着股价突破方向进行交易。如果股票突破上方位置，则你判断股价走势转强；如果突破下方位置，则股价可能继续下跌（见图 10.1）。

如果你打算从多边进行交易，相关架构可能如下：价格突破 $20 则买进，下档支撑设定在 $19.75。这里涉及到两个信号。价格突破 $20，意味着股价将朝上发展，如果股价跌破 $19.75，则意味着股价将进一步下跌。这两个信号提供一组"如果……则……"的情节发展。另外，你也需要防范意外，做一些安全准备。假定股价向上突破 $20，而你建立多头仓位

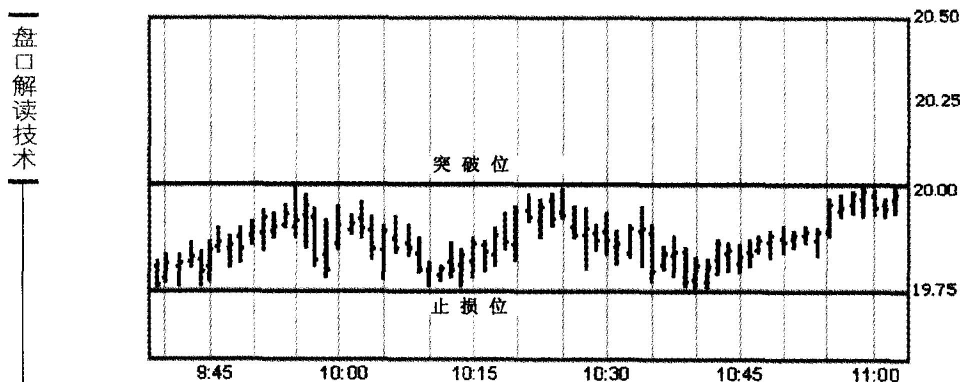


图 10.1　突破交易区间的架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，万一价格又拉回穿越 $20，只要跌破 $19.75，就应该认赔出场，结束多头仓位。

正如图 10.1 显示，我们不知道价格是否会突破，也不知道向哪个方向突破。可是我们可以预先做准备。即使发生某种情况，我们也会知道该如何反应。这也是上文提到的“技术分析不具备预测功能”的意义所在。技术分析并没有显示股价将朝哪个方向突破，但技术分析提供解释架构和胜算。技术分析提供的信号，让我们知道趋势最可能朝哪个方向移动。这也是我们主张“根据所见而非所想进行交易”的道理。

技术分析确实有用，但是前提是你知道如何运用，而且不要期待它告诉你该怎么做。技术分析只是一种工具，任何工具都不能自行发挥功能。技术分析的功能有多高，完全取决于你的精通程度。交易者不该期待技术分析能代替他们自己从事交易，就好像演奏家不能期待钢琴自行弹奏音乐一样。

让我们来建立一种“如果…则…”的情节发展，由简单的渐进到难度高的，并且加入新的元素将纯理论应用到现实生活中。在这个阶段，我们只讨论进场和最初止损点设定。稍后再讨论获利了结与追踪型停止点。下列例子是针对“窄幅区间突破”的架构作说明。以后，这套情节演变方法，也会运用到其他交易架构中。

- 如果股价向上突破 $20，则买进
- 买进之后，如果股价跌破 $19.75，则止损出场
- 如果股价跌破 $19.75，则放空
- 放空之后，如果股价向上穿越 $20，则止损出场

这是我们最初设定的信号和构想，接下来要考虑一些其他的因素。首先是整体市场情况如何。当时市况是否适合采用上述的突破架构？如果答案是肯定的，那么上述架构的突破方向如果与大盘一致，那么就应该更积极地进行操作。趋势明确的行情，就如同车流繁忙的街道，不允许车子突然倒车或改变方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向。反之，如果整体市况让我们很难判断价格涨势是否会紧跟出现真正突破，则应当采取保守的方法。让我们来分析保守与积极方法的区别。

首先要注意的是关于进场价位、指令完成容易程度、交易发展结果的明确性等等因素，你必须权衡取舍和妥协。如果你在交易区间底部买进，价格当然是最便宜，可是在这个价位买进，你对于未来突破方向完全没有概念。所以在这个价位进场，成本虽然很低，但交易失败的可能性很高。反之，你也可以等待整个走势都结束，这是你可以 100% 确定最后结果将如何，因为事件已经发生了，但这种情况却没有任何获利空间。股票交易需要在这些考量之间进行权衡，你必须在走势把握程度和进场价位高低之间做适当的拿捏。

各种进场方法

让我们来看一个在上攻走势市场中的多头交易。如果市场上升趋势十分强劲并且向突破点发展，你完全有理由积极地参与市场。就目前这个案例来说，可以考虑在实际突破之前进场。如果察觉买盘力道正在快速累积，价格已经逼近区间上限，可以在 $19.90 买进（见图 10.2）。此处进场的成本较低，交易指令也比较容易吻合（价格实际突破时，很难在合理价位进场，因为价格跳动通常很快）。距离止损位置也很近。可是，正如上文说明，凡事有利就有弊，因为我们甚至还不知道股价是否真的会向上突破。由于大盘走势站在我们这边，多头仓位的胜算较高，所以敢在实际突破之前进场。而且，你越愿意采取积极的办法，进场价格也愈低。为了后续讨论方便起见，我们称此为积极进场方法。

如果因为相对较弱的行情使你无法辨清未来的趋势。那么应该等待突破点的到来，从而增强你的交易信心。同样的，这种做法也是有利有弊。虽然对于最后结果比较有把握，但进场价格比较不理想，止损距离也较远。这种进场方法是适中积极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

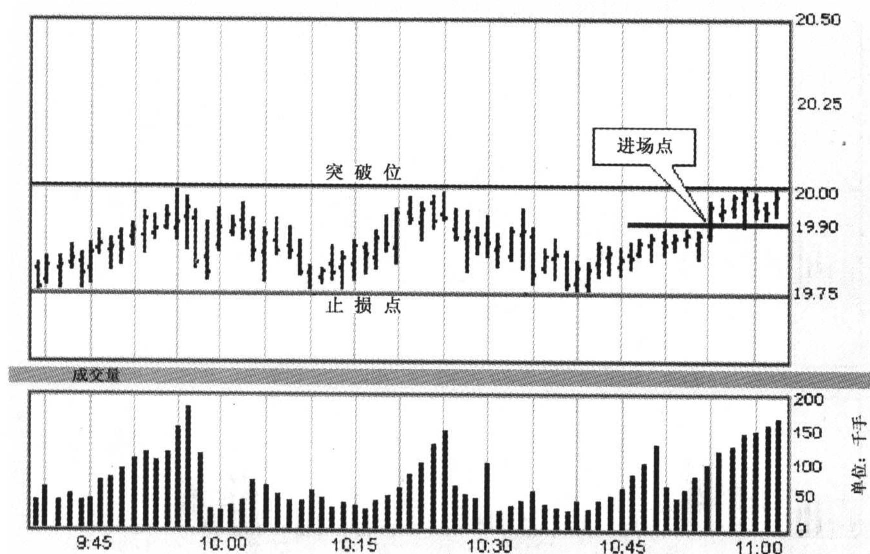


图 10.2 积极进场的方法

（见图 10.3）。暂且就称之为正常进场方法。

如果大盘毫无趋势可言，而我们对于股票是否会突破也全无头绪，或许就应该采用更保守的态度。实际建立仓位以前，我们希望尽可能看到更多的确认证据。对于目前这个案例，对于最初的向上突破，可以按兵不动，等待股票拉回。如果拉回走势成功测试低部支撑位（突破之前的压力）确实有效，可以预料报价会更进一步上涨而买进（见图 10.4）。这种做法也有不足：如果股价根本不拉回，那我们只能错失机会。图 10.4 显示在新支撑位上的进场点。根据你能接受的准入信号，你可以等待 $20.25 新高上的再一次突破。

需要注意的是上文讨论同一交易架构的各种方法，也可以运用到各种交易架构上。对于后续章节谈及的交易架构，通常都会采用正规进场方法，也就是指由信号刺激的进场。可是进场方法永远可以做一些分类，交易者可以根据自己的偏好决定采用哪一种最恰当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

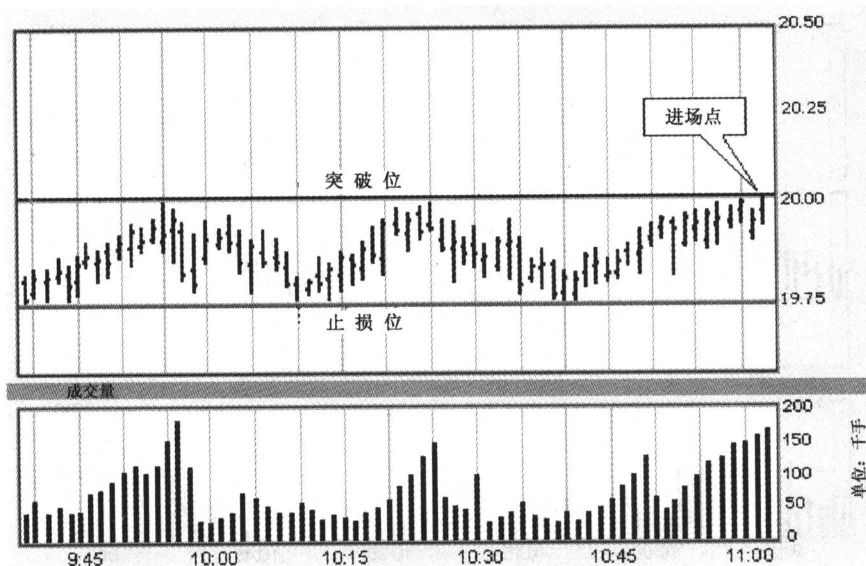


图 10.3 正规进场方法

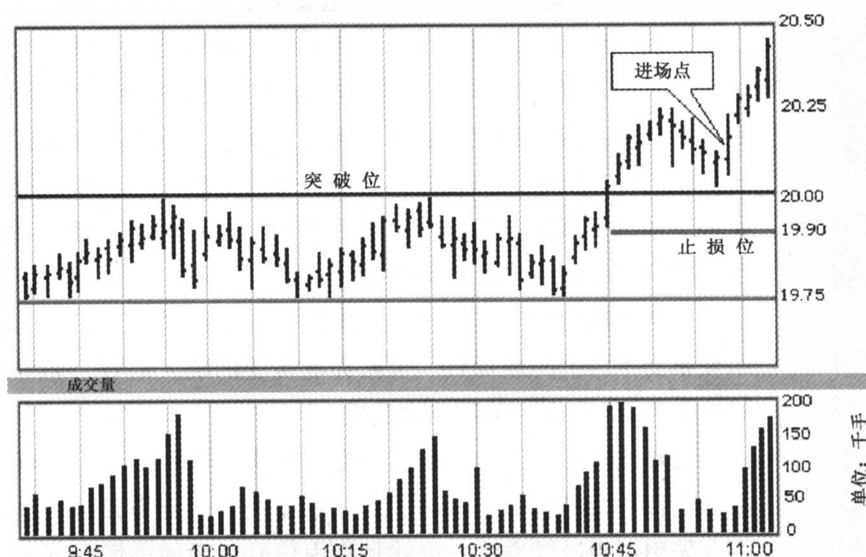


图 10.4 保守进场方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，在你使用架构时有无穷无尽种变通的方法，而你选择的方法就成为了你的胜算。以下再提供几种交易架构以给读者更多选择。

你可以不理会突破信号，等待股价重新折返整理区间。这种情况下，你可以在尽可能接近止损价位附近进场。一旦股价跌势停顿并且开始向上反弹，就是进场的时刻。用这种方式，你可以尽量紧密地设定止损点，并且你的潜在利润也会比在起动点进场的利润更大。此外，和积极进场比较，这种方法的把握也较高，因为你知道突破信号确实出现。缺点是突破信号产生之后，股价可能完全不折返；这样，你将错失机会。这种处理方法，实效拿捏必须很精准。

你也可以按照上述方法——突破信号、止损附近、突破信号之前或者之后——建立半数仓位，然后在另一位置追加剩余半数仓位。举例来说，你可以在止损附近建立半仓，剩余半仓则可以建立在第二次突破信号时。或者半数仓位建立在突破信号，等到股价重新折返区间，再建立另外一半。你也可以在股价朝有利方向移动之后，再采用各种加码方法。这种分批进场方式，最大缺点显然是在手续费成本方面，而且该股票也可能不给你第二次进场的机会，让你实际只拥有半数仓位。正如此处说明的，对于任何特定交易架构，你可以根据自己的风险偏好、个性和个人目标，采用适当的办法。

我们还要讨论另一项重要观察因素：**成交量**。如同前一节看盘原理所强调的，我们希望成交量顺着预期趋势发展方向增加。就目前这个向上突破的案例，我们希望“价涨量增，价跌量缩”。图 10.2、图 10.3 和图 10.4 都是提供成交量资料，可以从成交量变化，判断信号的可靠性。

现在情节发展组合开始变得相当复杂，不但包括交易架构本身，还要考虑大盘市况和成功突破可靠性。另外还把成交量视为看盘的一般考量因素。反之，如果我们已经决定由多边进行交易，就不需要考虑放空的相关情节了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①如果大盘走势很强劲，则根据突破征兆进场，不等待实际突破。

a. 如果（1）价格高于 $19.90，而且（2）买进成交量放大，则进场

b. 如果股价触及 $19.75，则止损出场

②如果大盘呈现趋势，但力度不强，则等待实际突破信号再进场。

a. 如果（1）股价成交于 $20，而且（2）成交量放大，则进场

b. 如果价格跌倒 $19.75，则止损出场。

③如果大盘市况不明确，则等待突破后，股价重新拉回而成功测试新支撑位。

a. 如果（1）股价向上突破 $20，（2）价格拉回重新测试支撑，而且（3）呈现价涨量增、价跌量缩现象，则在 $20 之上根据第一个转强信号进场。

b. 如果股价重新跌破 $20，则在 $19.90 止损出场。

预先计划上述假设—反应情节，就可以预先知道各种市况之下，你将采取什么行动。这是你贯彻严格纪律的方法之一，并且保护自己不会陷入市场不确定性的靡芜中。你不需要再猜测市场接下来会如何，因为你已经预先考虑每种可能发展，并安排各种对策。这也是交易架构扮演的最重要角色：解决在不确定环境下，追求交易确定性而产生的矛盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 止损设定和追踪调整

我们之前已经讨论过止损的功能，以及其在交易者职业中的心理暗示作用。现在我们要来看看怎样设定止损才能使它发挥预期功能：一方面避免损失过分扩大，另一方面保留充裕的缓冲空间，直到既有仓位被判定为无效为止。

首先要设定决定止损位置的事实因素。主要有两种因素能影响我们的决策。第一种是交易失败的市场指标。我们不能因为行情朝对我们不利的方向稍微跳动一档，就马上止损出局。市场充满各种各样的资讯，行情随时可能朝不利方向跳动。如同第十节讨论，有些现象会显示交易无效的可能性增加。所有仓位止损设定的位置，应该在某个关键位置上，只要该位置遭到穿越，就能强烈显示交易无效。对于多头仓位来说，这种关键位置是下档支撑，而对于空头仓位则是上档压力。因此，设定止损的道理很简单：如果支撑被跌破，就不能继续有多头仓位，如果压力被冲破，就不能继续持有空头仓位。

通常支撑是经过多次测试而有效守住的下档价位，也是价格还没有向上突破之前的压力。价格一旦向上突破，原来的上档压力，就变成随后的下档支撑（这是很平常的观念，所以我们不准备解释）。其他可能支撑包括：趋势线、平均移动、费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伯纳西数据（Fibonacci numbers）等等。不同时间架构上，可能显现不同支撑水准。如果多种时间架构都在相同价位显示支撑，该支撑往往非常重要。

再论风险管理

止损设定位置的第二个重要影响因素，是交易者本身的风险承受程度。对于某些交易机会，进场信号与止损位置之间的差距，可能超过能够容忍的程度。这种情况下，是否应该朝进场信号方向调整止损价位？不应该，因为这会增加仓位被震出局的可能性。这也是初学交易者常常犯的错误。这种情况的正确风险管理方法，是降低交易仓位规模。举例来说，假定每笔交易的最大风险承受能力是 $250。对于 1 000 股仓位，止损位置与进场信号之间的差价就不得超过 25 美分。如果我们碰到的状况，差价为 50 美分，仓位规模就要降低到 500 股，这样才能将风险控制在可容忍的范围内，同时还能继续维持交易逻辑。

此处还有两点值得注意：第一是滑移差价（slippage）。如果进场信号和止损价位之间的理论差距是 25 美分，并不表示仓位可以实际在 25 美分止损。我们必须评估滑移差价的风险，这方面的主要工具是第 2 层次报价系统，借以判断个别股票的市场深度。一般来说，下列现象都显示滑移差价可能偏大：买卖报价的价差拉得很开，价差经常变动，市场参与者人数有限，挂单的数量都很小。累积一些交易经验之后，通常很容易判断哪些股票可能出现这方面问题。

第二是止损缓冲（stop padding）。这是一项更为复杂的技术。设定止损的过程中，交易者需要考虑大多数止损的设定位置，然后做出必要调整。这被称为“滚动止损”（running the stops）。很多交易者相信，造市者知道其系统内参与者的止损设定位置。事实上，情况并非如此。有经验的交易者都清楚一般交易者的想法，可以很精准地猜测大家可能把止损设定在哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个位置。“缓冲”是指止损应该稍微往外侧移一点就可以避免止损遭到移动而仓位被震出局的可能性。所以如果理论止损失25美分，实际止损大有可能是30美分或者35美分。这部分考量应该由仓位规模调整。

为了方便说明，这里只讨论多边交易，但相同原理很容易就可以运用到空边交易。

初始止损设定

为了设定初始止损，首先需要知道交易动机，然后才能判定交易失败的征兆。

1. **突破交易**。所谓的突破交易，是假定股票如果穿越区间上限，就会继续走高。这种情况，止损应该设定在支撑水准稍下方，也就是区间下限的稍下方（见图11.1）。

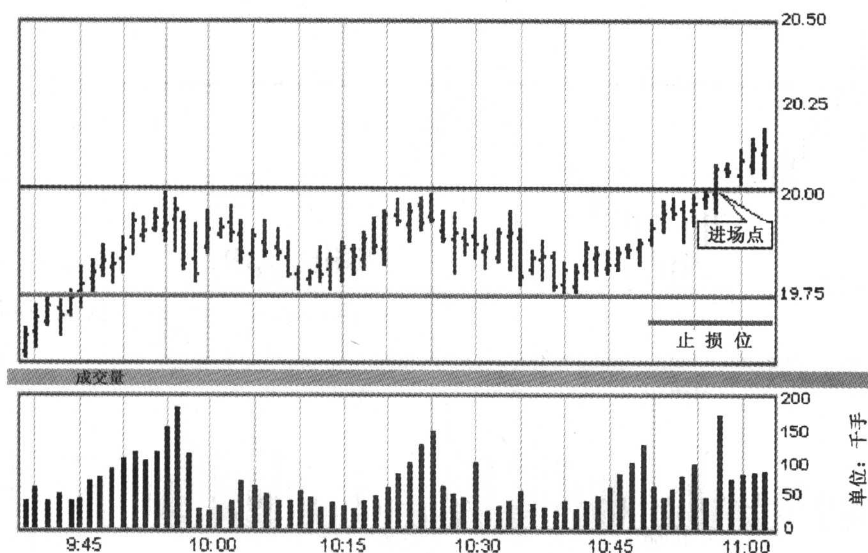


图11.1 突破交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 区间交易。这是假定股价会在区间内来回游走，跌势碰到支撑就会反弹，涨势碰到压力就会回调。这种情况下，如果股价跌破区间下限，就没有理由继续持有多头仓位，因为上述的区间交易假设已经不成立。所以，止损应该设定在区间下限的稍下方（见图 11.2）。

3. 绝望卖盘。进场理由是假定绝望卖盘会耗尽卖方力量而产生 V 型反弹（请参考第十三节讨论的绝望架构。由图形观察，V 型反弹左侧代表卖盘造成的急跌走势，V 型断电代庖价格向上反弹的转折点。V 型右侧卖盘引发的急涨走势。就当天交易来说，股票已经下探到毫无人烟之地。所以毫无下档支撑可言。由于流动性发生问题，止损需要考虑额外风险。通常这类止损都设定在前一波跌势的低点。因此，如果股价创新低，就视做交易失败（见图 11.3）。

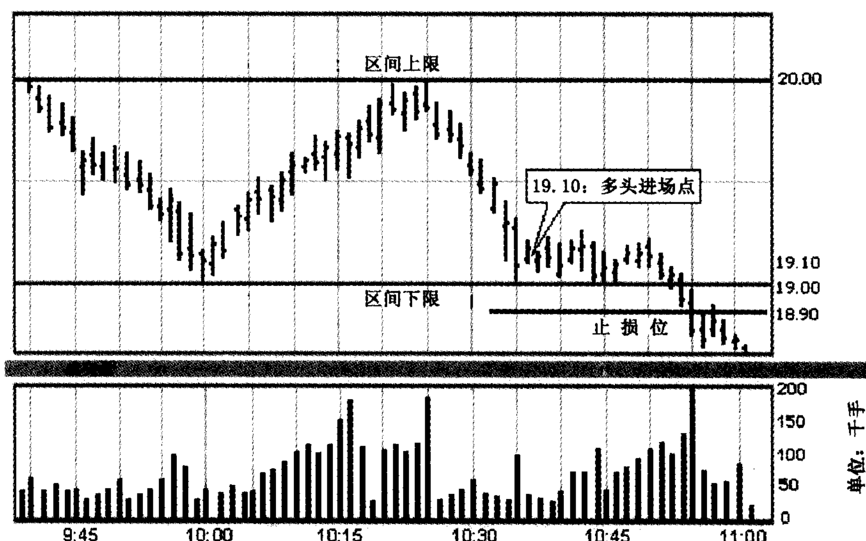


图 11.2　区间交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

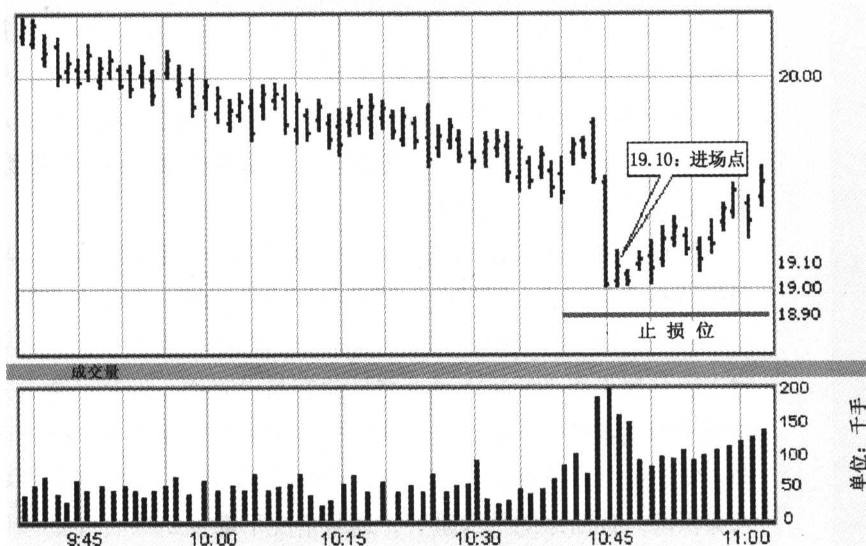


图 11.3 绝望卖盘

追踪止损点

随着股价朝有利方向移动，需要保障已有获利。一般来说，追踪止损策略会与分批获利了结一起操作。分批获利了结一般都采用50% -50% 的方式。某些情况下，如果已有获利趋势十分强劲，偶尔也会采用50% -25% -25% 的方式。举例来说，如果持有1 000 股，可能分两次获利了结，每次都抛出500 股，或者分三批卖出，第一次卖500 股，第二次和第三次都分别卖出250 股。

关于分批交易的方法，或许要略作解释。由纯统计学的观点来看，分批进场的合理性要胜过分批出场。但是，分批进场与向下平摊不一样，向下平摊是追加亏损仓位，因此不建议这么做。分批进场是假定价格朝有利方向移动，理念和“让获利继续发展”相同。而分批出场将局限获利潜能。此外，最初进场点通常都是代表最缺乏信心的价位。随后，如果看到很多证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据显示你最初的判断正确，信心也会越来越高。所以，如果价格朝有利方向发展，显然你有理由追加部位。反之，如果最初交易发展得不顺利，遭到止损的也只是一部分股票而已。然而，在现实市场上，交易者还必须考虑很多其他因素。盘中走势变动非常迅猛，趋势往往稍纵即逝，未必有机会分批进场，除非是采用较长的时间架构。

除此之外，就心理层面考虑，如果有些仓位已经获利了结，继续持有剩余仓位，感觉上比较没有压力。当然，如同本书第一章中指出，让心里觉得自在的行为，未必就是正确的行为。可是对于那些每天都必须在市场上交易的交易者来说，通过某种方式缓解压力或者维持平衡心理，这方面的因素仍然很重要。分批获利了结，就具备这样的功能。从某个角度来看，分批获利了结就像买保险。你所缴纳的保险费，通常情况下都纯属浪费（如果说所防范的事故没有发生）。可是，万一事故发生，保险救可以让你避免重创。对于交易者来说，分批获利了结究竟是为了防范什么？趋势突然逆转而引发止损点。采用分批了结的方式，虽然获利可能因此减少，但胜算会提高，而且价格如果继续朝有利方向发展，你至少还是持有一些仓位。总之，保险可以花钱消灾，买到心理平静，后者的重要性可能并不下于金钱获利。如果每天都要从事交易，必须确定自己的神经不会太紧绷。另外，如同很多交易抉择一样，往往涉及个人偏好。如果你觉得自己应该或者可以分批进场或出场，那就没有问题。

有很多方法可以协助你调整止损点，有时取决于股价走势。

1．**后续区间突破**。后续区间突破是类似于阶梯状的走势。涨势碰到上档压力而陷入整理，然后向上突破，继续上涨，等到涨势碰到压力又进行整理，然后再向上突破，持续发展。原有压力被突破后，就成为后续走势的下档支撑，后者也成为新止损点设定上的参考值。正如上文所提，如果支撑被穿破，我们就不希望继续持有多头仓位，所以止损点应该调整到新支撑的稍下方（见图 11.4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

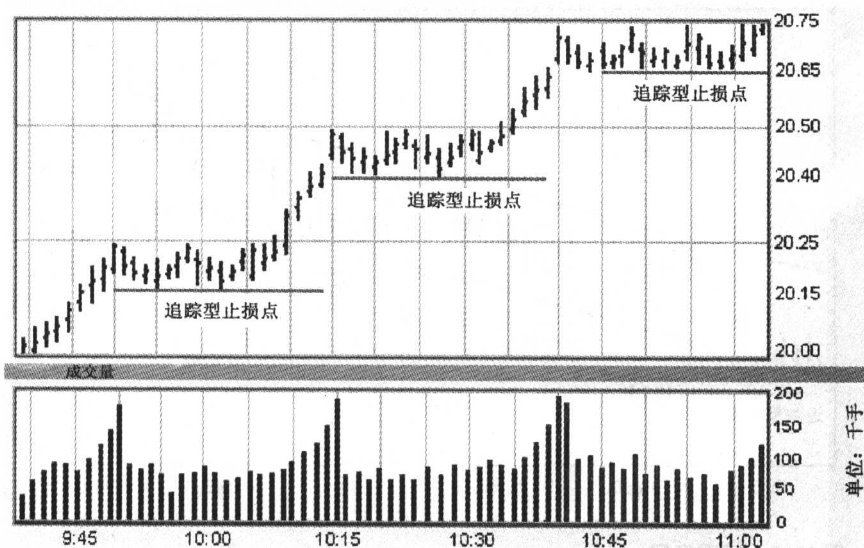


图 11.4 后续区间突破

2. **通道发展**。如果架构走势呈现通道发展，涨势碰到通道上限就回调，跌势碰到通道下限就反弹，但整个大趋势是向上发展，转折高点与低点都持续垫高。对于这种情况，多头仓位的止损点应该调整到对应通道下限的稍下方，因为通道下限代表支撑，该支撑一旦被跌破，就没有必要继续持有多头仓位。反之，如果价格涨势突破通道上限，行情可能进入陶醉阶段，止损点应该移到通道上限的稍下方（见图 11.5）。

信心指数

信心指数的概念帮助我们解决在交易中时常要面对的矛盾问题。这种矛盾便是：假若你持有的股票仓位在朝有利方向发展，该仓位也设定追踪型的止损点。现在股票显著拉回，但尚未触及止损点。如果股价走势已经呈现明显的反弹征兆，你该怎么办？你的交易纪律要求你维持原有计划，但你强烈地感觉到应该略微调整你的计划。这是交易系统和自我裁决之间永远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

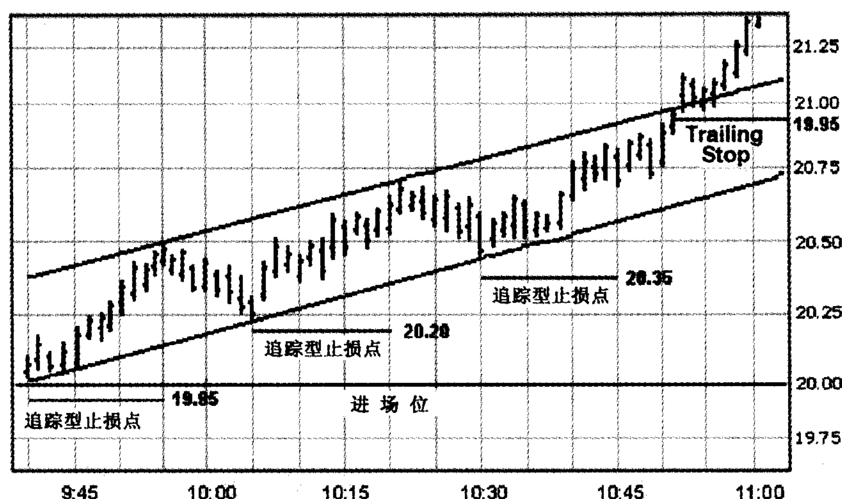


图 11.5 通道发展

会产生的冲突。我们认为，任何当日平仓交易系统都应该具备某种程度的自由裁决弹性。事实上，信心指数可以显示计划是否应该调整。信心指数的设定和运用介绍如下：

假设你在 $20 价位买进一只股票，部分在 $20.50 获利了结，现在准备继续等待第二轮获利。股价向上突破又一个压力区 $20.75，你将止损点重新调整至 $20.45，现在股价穿越 $20.75 后，暂时在 $20.95 停住。你强烈地感觉到 $21 是无法突破的价位。你不认为把停止点定在 $20.70 是个好主意，因为该位置缺乏显著支撑；即使 $20.75 遭到跌破，也不能代表大盘转弱。原则上，现在碰到一个典型的两难问题：“我是否继续等待，让股价折返引发停止点而损失一大部分既有利润？或者现在就获利了结而放弃股价可能继续上涨的希望?”

这时我们就需要信心指数，把它设定为 $20.75。如果这个价位遭到跌破，就改变原定计划。虽然追踪的停止点没有被引发，但我们决定在第一个有效反弹抛出股票。如果信心指数被贯穿，就不期待股价能够再创新高，只要股价反弹到 $20.90 ~ $21 之间，就抛出剩余仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 交易架构

在这一节里，我们将讨论在每日交易中我们需要运用的交易架构。有经验的交易者可能觉得这些架构看起来很熟悉，当然其中还涉及到一些特殊条件。举例来说，众所周知的带柄杯状型排列，就因当日平仓而作些调整。另外，类如上升三角形与下降三角形等架构，也作些必要的条件限制。

除了“绝望”与“陶醉”之外，基本上架构都属于连续形态（即是认定现有趋势将持续发展）。在我们的宝典里，“绝望”和“陶醉”是仅有的两种趋势反转架构。可是如同前几节所提到过的，相同架构也有很多种不同的处理方法。如果某个架构被视为连续形态但判定失败，也可以把它当作趋势反转架构操作。这种处理方式完全符合对交易架构的看法。虽然交易架构本身不预测行情方向，但会显示方向的信号，如果该信号透露涨势已经失败，当然可以尝试由空边进行交易。价格贯穿止损，就显示失败。在交易架构成立之前，如果止损就遭到贯穿，意味着该架构已经不能成立。这种情况下，可以把止损界定为逆向操作架构的临界点。这种操作模式，又被称作形态失败（pattern failure），可以被纳入个人的交易风格里。

另外，如同上几节所提，对于任何特定架构，处理方式各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有不同的积极程度。所以当谈到某种架构而建议在突破点买进（正规进场方法），读者也可以考虑更积极或者更保守的进场方法，在价格还没有实际突破之前就进场，或者在价格突破之后而重新折返测试支撑点后再进场。

跳跃－盘底－爆发架构

跳跃－盘底－爆发架构（jump－base－explosion setup，简称为 JBE）：价格呈现一段起始涨势之后，在高点进行盘底待变走势。这个架构内，起始涨势（跳跃阶段）是吸引注意的根源。股价经过一段涨势之后，遇到压力而开始整理（盘底阶段）。如果走势非常强劲而始终贴在压力位进行盘整，而且始终没有出现显著的拉回走势，意味着阻力最小的行进方向仍然在上档，走势克服上档压力之后，很可能会继续上涨。盘底阶段的价格波动幅度越窄越好，最好不要超过 25 美分。这个架构内，第一阶段的跳动幅度，最起码应该是盘底区间的 1.5 倍以上，2 倍以上更好。如果盘底区间为 25 美分，那么起始涨势最好在 50 美分以上。

这种架构有几种变形，差异发生在盘整阶段。

1. **水平直线状走势**。进场位置在直线状走势创新高的位置。止损设定在最近支撑的稍下方。如果盘整阶段始终没有发生折返走势可供判断支撑，则依据风险容忍程度设定止损（见图 12.1）。

2. **小幅拉升之后的盘整**。盘整阶段的成交量必须萎缩。价格向上突破盘整区间上限（标识为 U）代表买进信号，止损设定在盘整区间下限（标识为 L）的稍下方（见图 12.2）。

3. **非直线状窄幅盘整**。必须呈现价涨量增/价跌量缩的性质。买进信号与止损设点与第 2 点相同（见图 12.3）。

4. **上升三角形**。上升三角形的架构，类似第 2 点与第 3 点，但是向上突破的可能性更高。盘整阶段的股价形态，类似典型的上升三角形排列（见图 12.4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

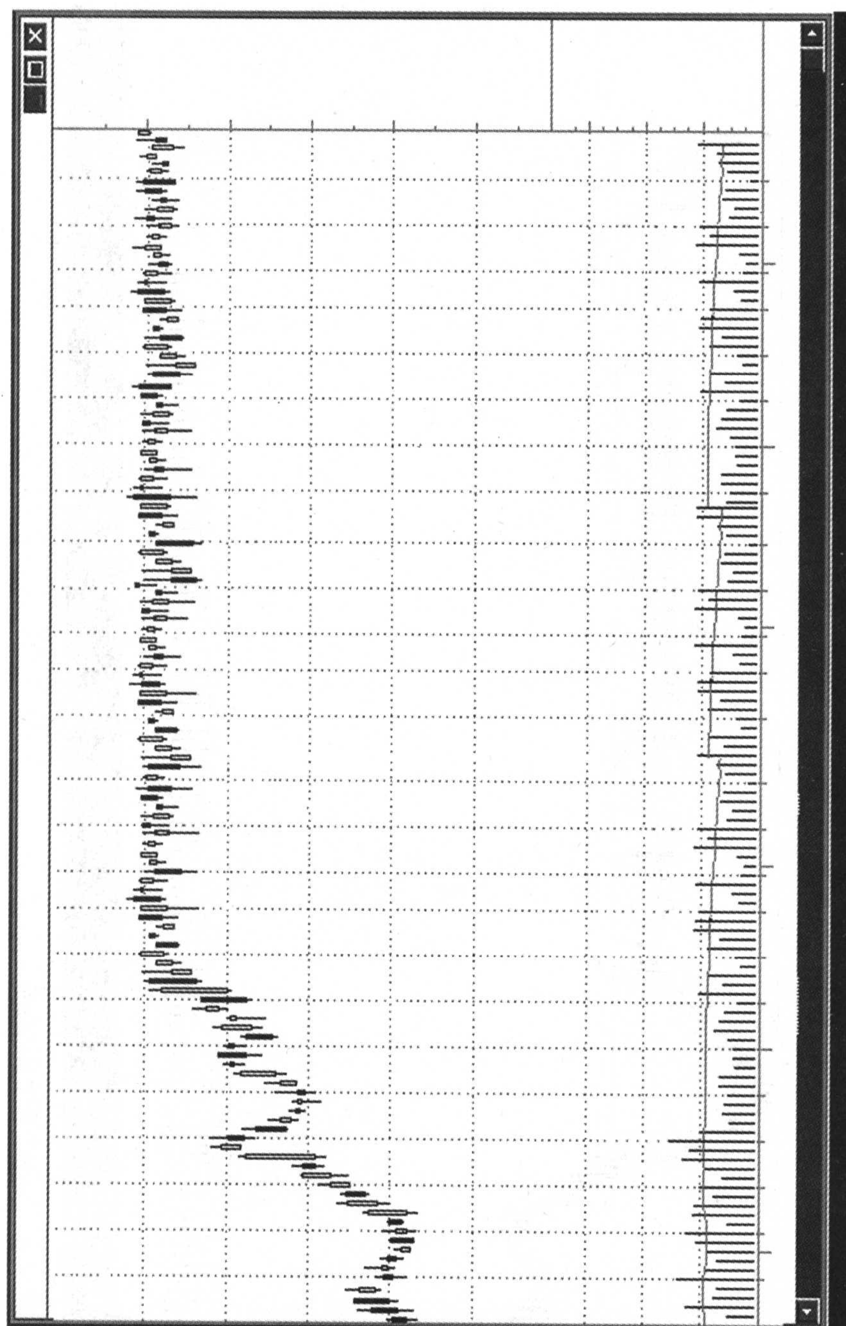


图 12.1 水平直线状走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

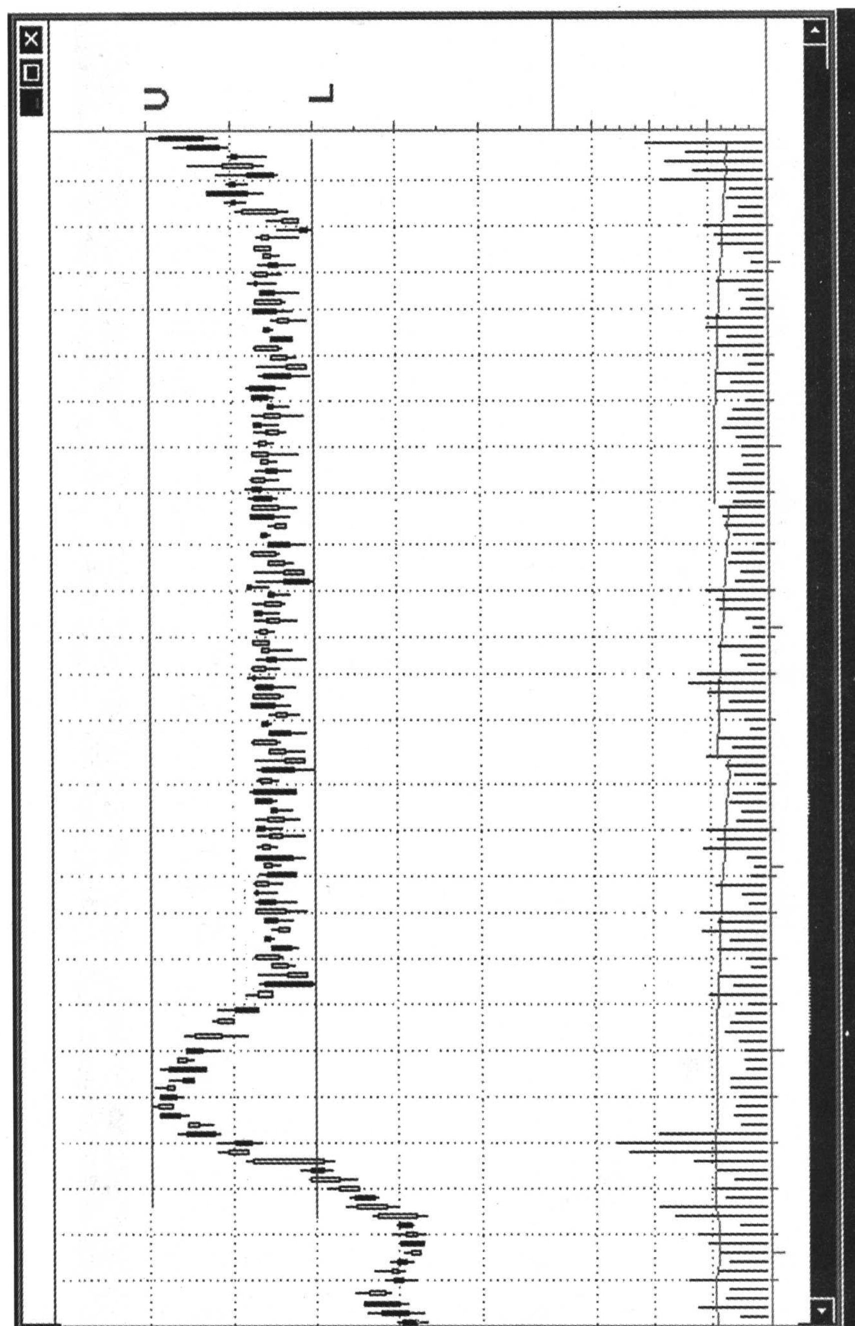


图 12.2 小幅拉升之后的盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

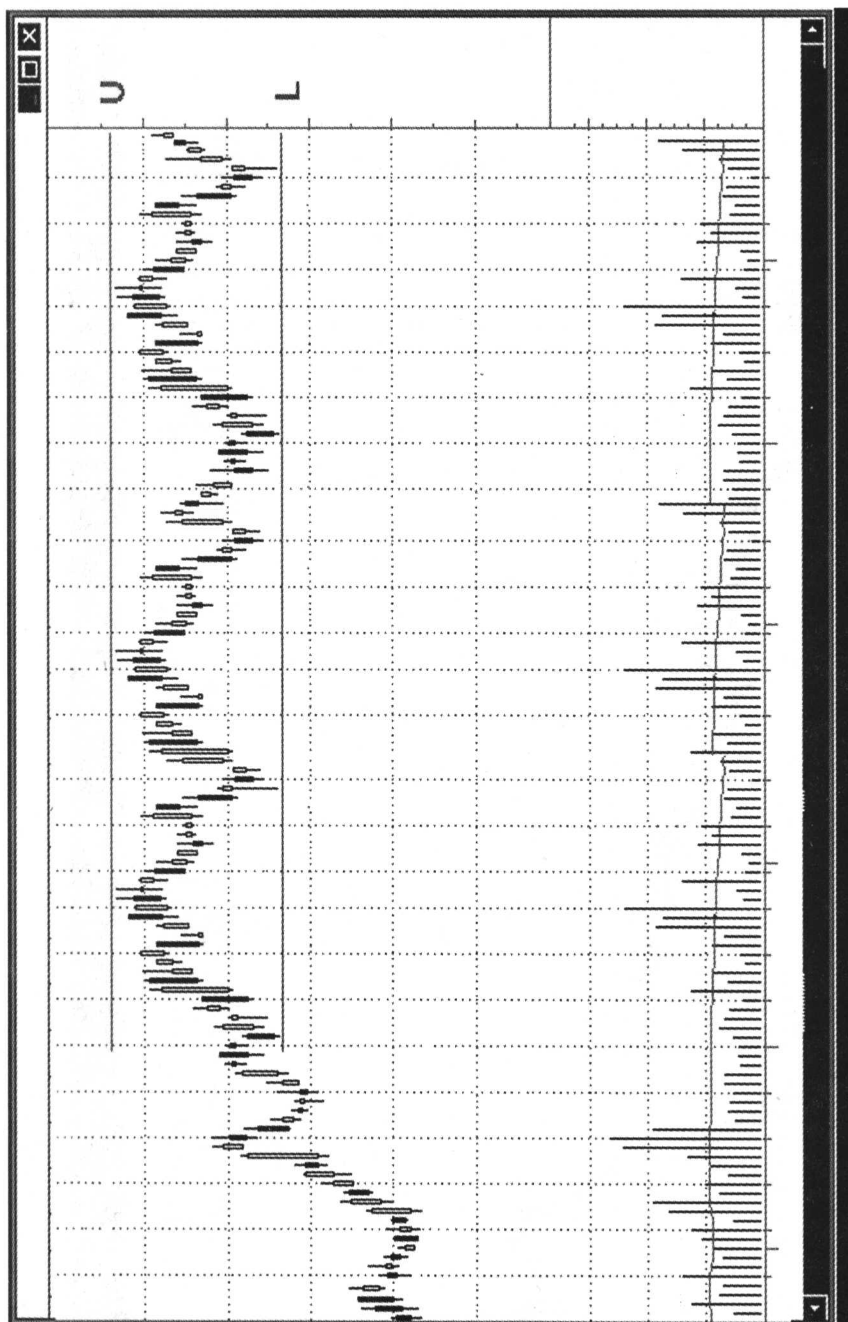


图 12.3 非直线状窄幅盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

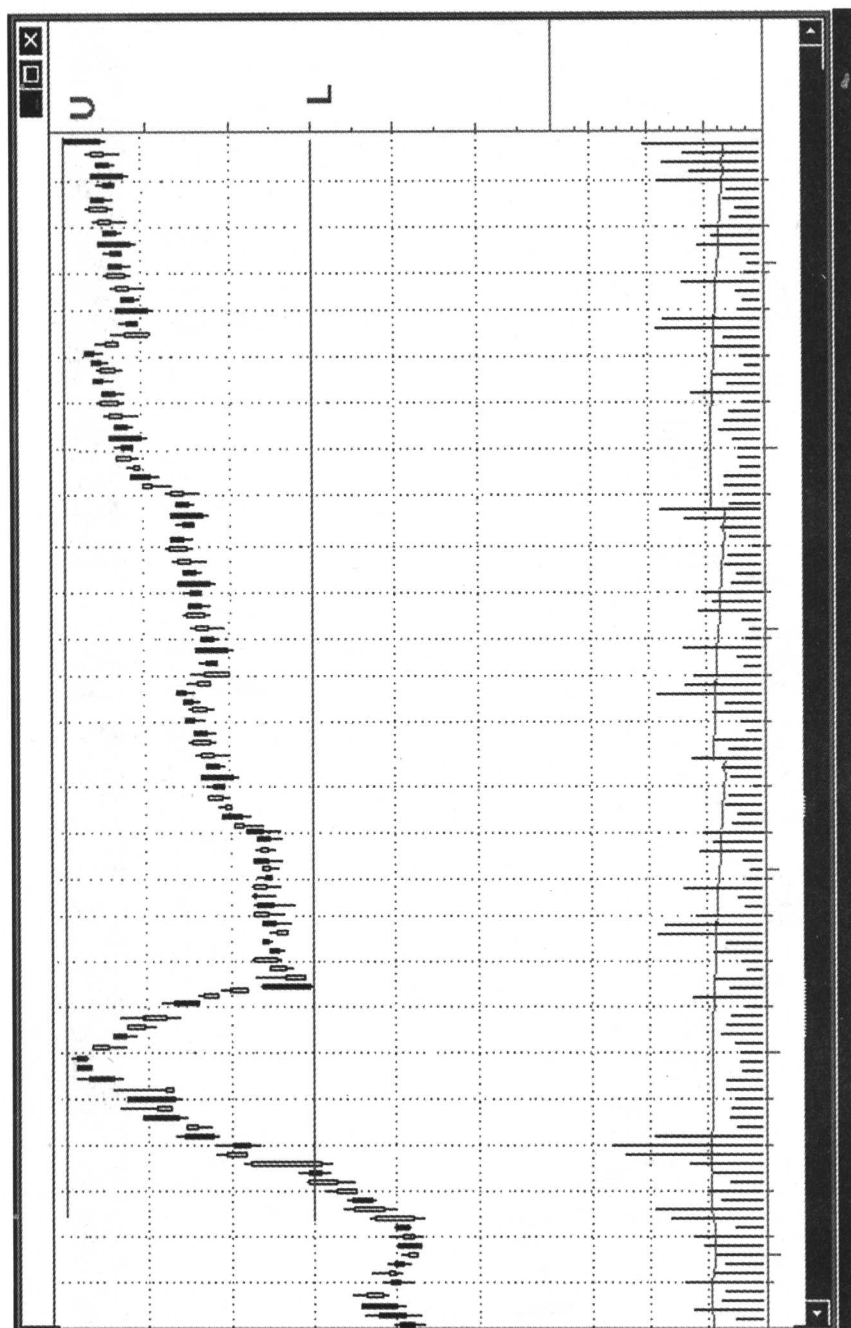


图 12.4 上升三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌-盘整-暴挫架构

下跌-盘整-暴挫架构（drop-base-implosion setup，简称为DBI）刚好与前一个结论相反，适合从空边进行操作。凡是有关于JBE架构的说明，也适用于DBI架构，只要做必要的调整。两者的排列相同，进场与止损设定也相同。可是，上升三角形需要调整为下降三角形。请参考图12.5。

高开/低开-突破架构

高开/低开-突破架构和之前讨论的JBE/DBI架构类似，唯一区别是发生在开盘阶段，所以没有起始涨势或起始跌势。其基本原理是通过开盘期间突破的方向来决定价格走势的可能方向。

对于这种架构，盘整阶段的价格波动幅度最好不要超过25美分。另外，相关架构应该发生在开盘的15~20分钟内。

如果股价向上突破，就进场做多，止损设定在盘整区间下限。反之，如果股价向下突破，就建立空头仓位，止损设定在区间上限。由于开盘时段的价格波动通常非常剧烈，所以除非大盘趋势非常明显，这种架构经常只用来短期投机。短期投机的风险/报酬关系，大约是1:1或者1:2以上，而且必须有趋势配合。请见图12.6和图12.7。

杯子和柄架构

杯子和柄架构也属于突破架构，经常发生在较为长期走势图上。杯子和柄状排列的突破点，最好发生在盘中高点，但是也可以发生在其他价位。

请参考图12.8，点1和点3分别代表被扣前缘和后续，位置刚好是当时的盘中高点。点2代表杯底。点2附近的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

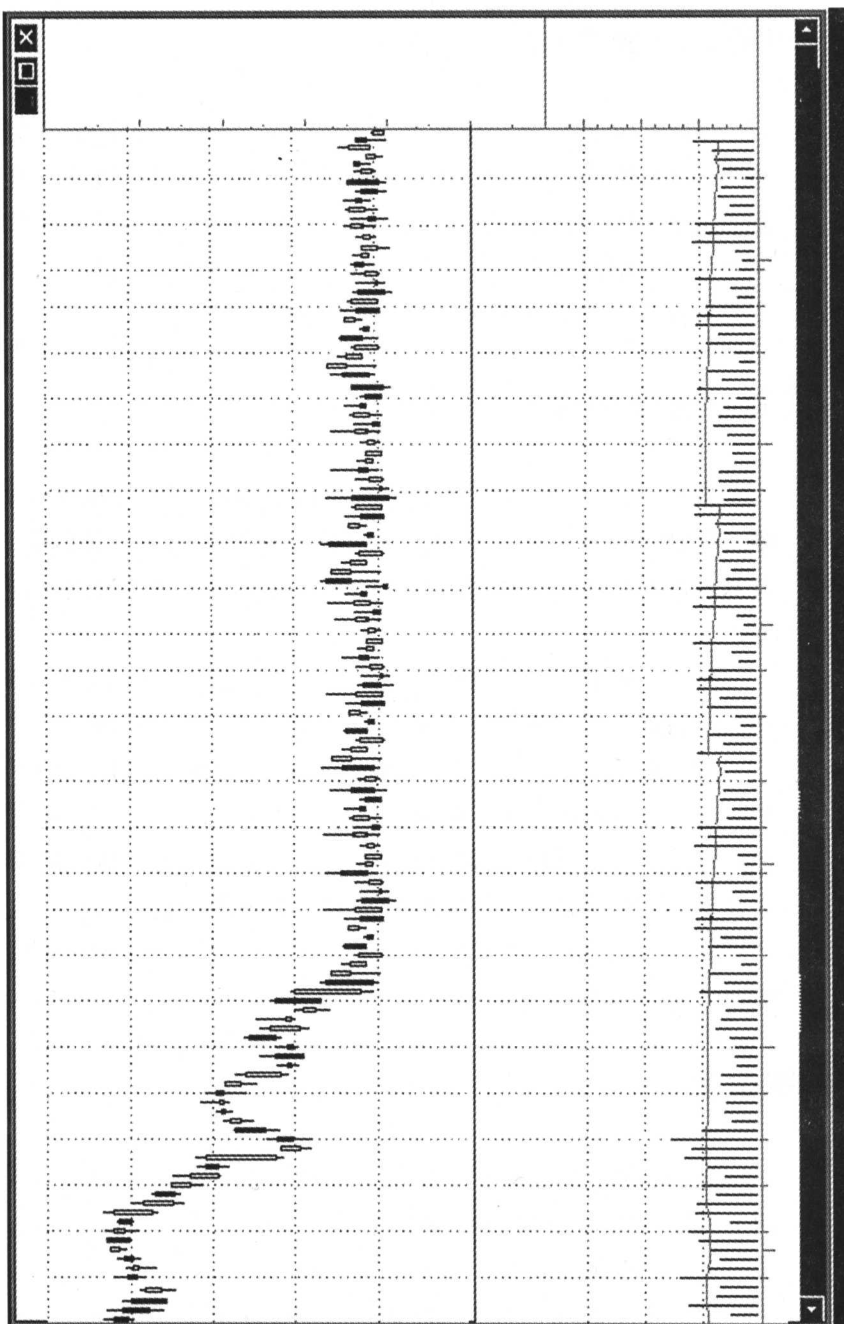


图 12.5　下跌－盘整－暴挫架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

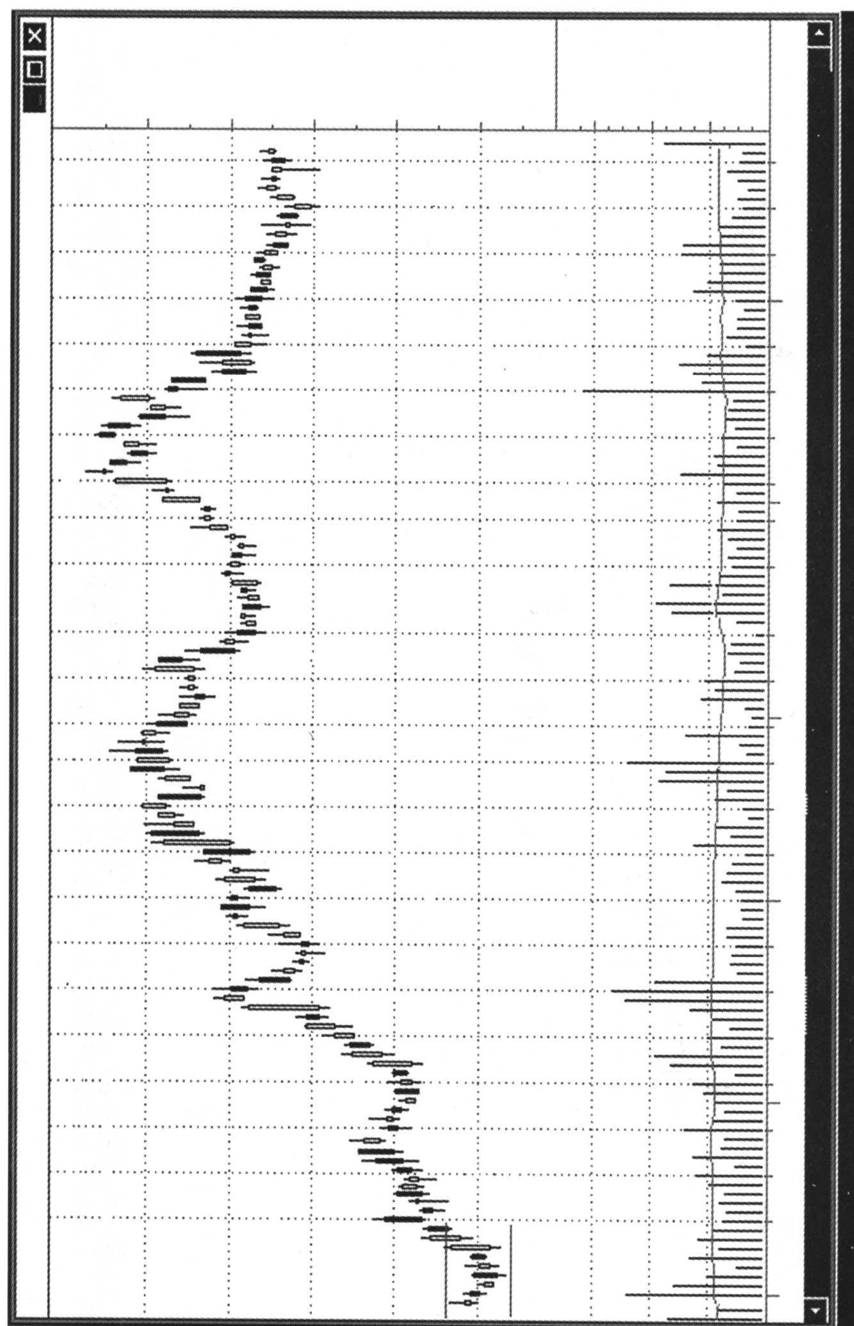


图 12.6 开高－突破架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

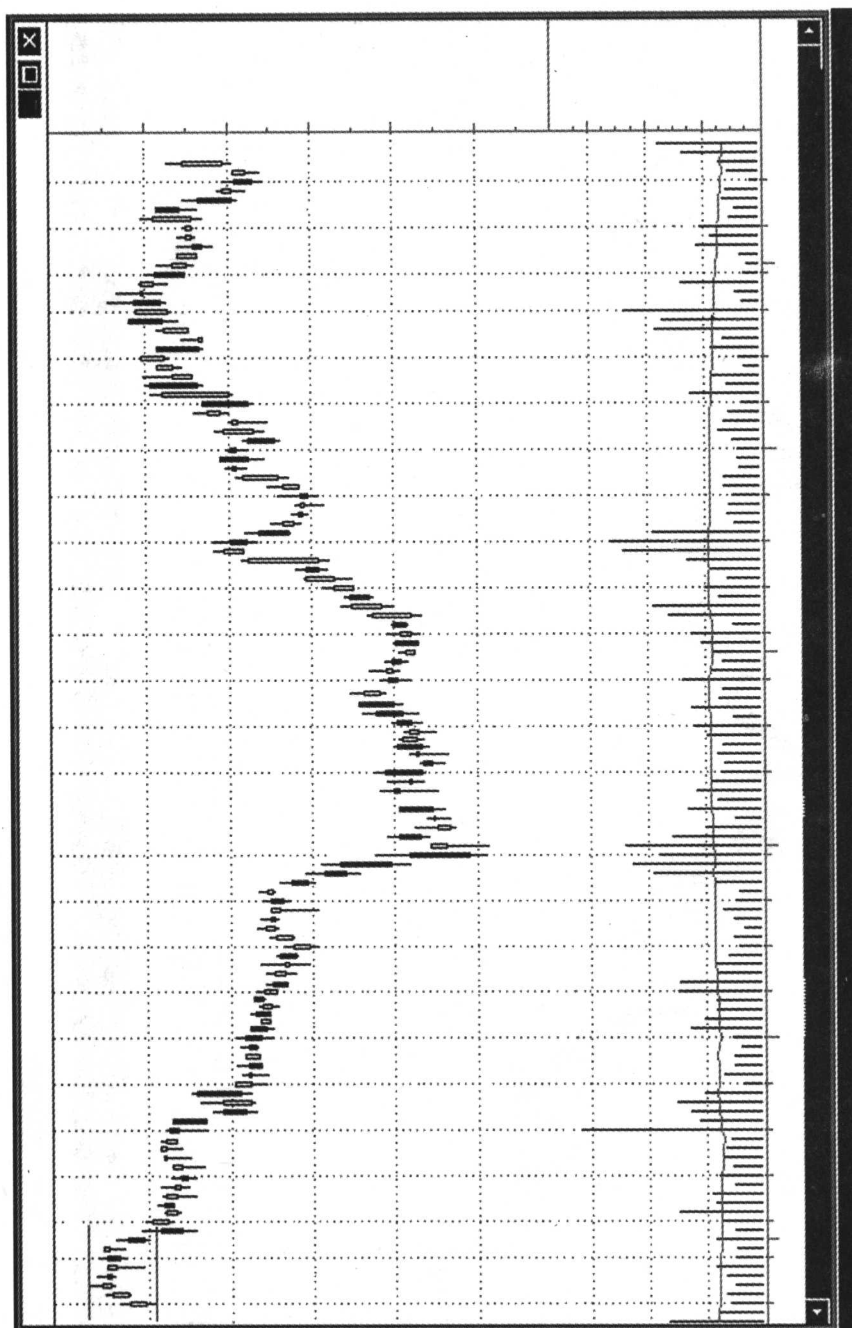


图 12.7 开低－突破架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

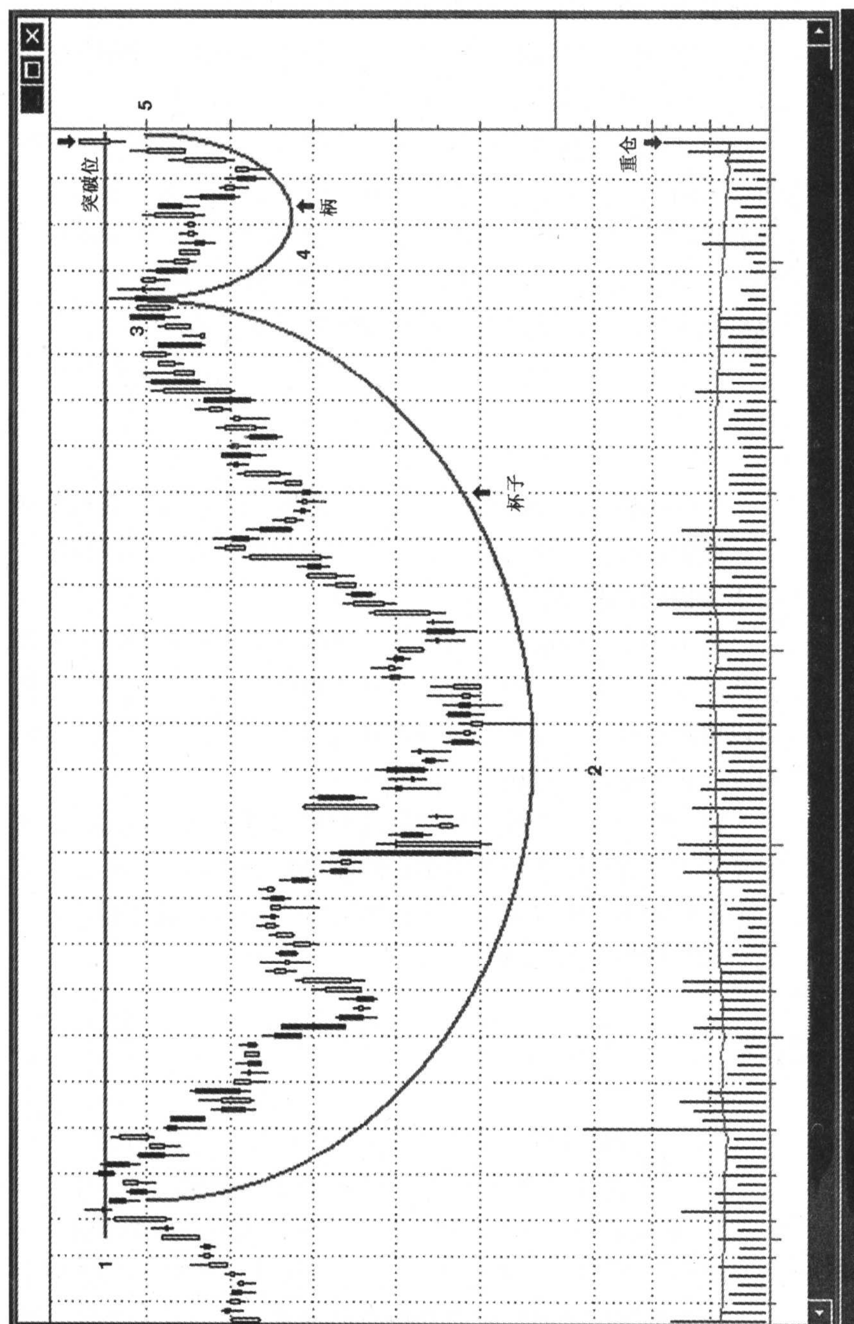


图 12.8 杯子和柄架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显萎缩，点 1 与点 3 的成交量放大。杯状部分排列应该至少持续 30 分钟，如果超过 30 分钟，结构更为理想。根据我们的经验显示，杯状排列的发展时间至少在一小时以上。

点 4 代表柄部低点，该处的成交量应该明显萎缩。柄部的折返复读，不应该超过杯身高度的 50%。点 5 突破位置的成交量显著放大。柄部的发展时间，不应该超过杯身发展时间的 30%，最好是 25%。止损应该设定在柄部低点的稍下方。进场也可以采用早前讨论的更积极或者更保守方法。

绝　望

绝望架构（capitulation）是一种趋势反转架构。排列过程中，股价出现直线状急跌走势，成交量明显放大，凸现持股者急于抛售股票的恐慌情绪。

绝望是风险极高的交易架构，操作者必须动作利索，具备一流的投机功夫，因为股价反弹过程可能稍纵即逝。这个架构可以由短期投机或者仓位交易的立场着手，完全取决于当时的市况。止损应该设定在反弹点稍下方。

需要牢记的是这种架构比其他架构更概念化。它无法表明究竟多大的直线下跌程度能引出效益最佳的进场点信号。从第三章讨论的案例可以发现，这种架构的“艺术”成分远超过其他架构。请参考图 12.9。

交易者行为

以下是当信号形成时，一系列交易者应当采取的行为。

1. 比较股价走势图与架构图，选择合适的架构。

2. 根据成交量和第 2 层报价系统评估风险。如果你看到成交量很小、买卖报价差位拉得很开、挂单笔数很少、股数很小、挂单价位拉得很开或者其他类似现象，就意味着该股票的流动性大有问题。考虑放弃机会，或者减少仓位规模。止损点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

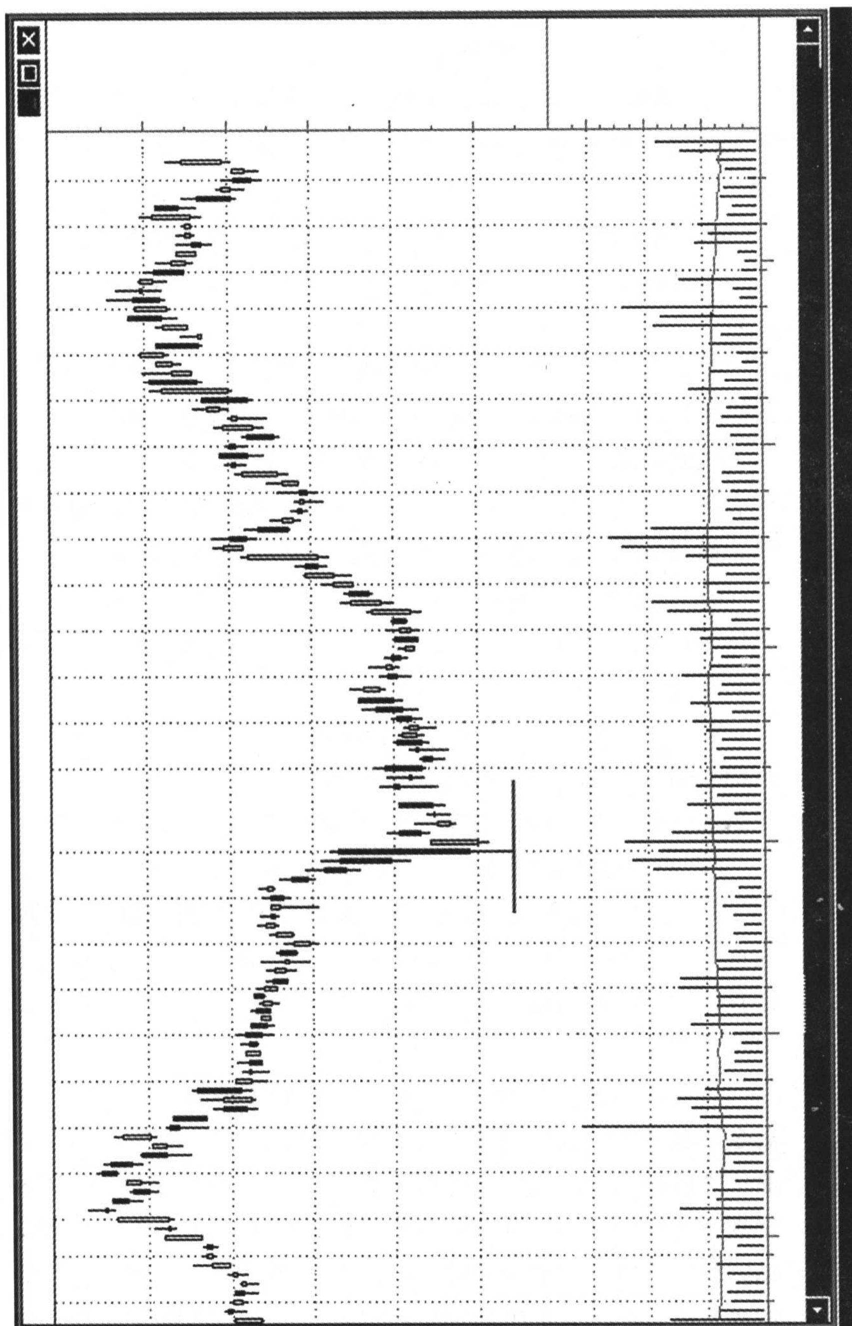


图 12.9 绝望架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好也设定得保守一点。

3. 设定进场点和止损点。

4. 从风险承受能力的立场考虑止损。如果止损超过风险管理能够容忍的程度，应该减少交易股数，或者干脆放弃机会。

5. 界定有利于架构的条件，以及造成架构无效的条件。

■ 进场信号出现一起，如果价格突破止损，该架构就宣告无效。

■ 如果该股票通常都与纳斯达克 100 指数（NDX）呈现一致走势，该架构就需要参考 NDX 的趋势，胜算才会更高。

■ 如果该股票通常都是与 NDX 没有关联，则 NDX 应该呈现有利于该架构的趋势，或者起码保持中立。如果 NDX 趋势明显，而且与该架构的交易方向相反，最好不要进行交易。

6. 界定逆向操作架构的条件。如果在进场信号发生之前，股价突破止损，而且 NDX 也支援逆向操作，则可以考虑由相反方向操作。

7. 界定自己如何根据市况而决定操作积极程度。如果大盘趋势明确，可以采用积极操作方法；如果大盘来回震荡，应当采取保守操作方法。依据相关架构的状况，决定进场方法。

8. 一旦进场信号出现，不要犹豫，着手建立仓位。

9. 追踪仓位进展。不要让可忍受范围内的价格波动造成困扰。只有当止损被触及，才需要认赔出场。止损设定在一定位置，肯定有其理由，千万不要中途调整止损，这通常都是情绪受到干扰的反应。

10. 如果股价朝有利方向移动，等待明确的出场信号，然后全部获利了结或者分批出场。根据看盘原理，成交量稳定而股价缓慢移动，代表应该持续持有仓位。如果价格或者成交量呈现突兀状变动，这就是应该出场的时候了。如果大盘行情波动剧烈，可以考虑短期投机，一次就全部出场。如果大盘趋势明确，可以考虑分批出场和追踪型停止策略，试图让获利仓位持续发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 市场交易区间及相关问题

本章将讨论围绕着我们的交易系统的相关论点和案例。所谓“围绕”是指那些并不是交易系统的核心问题，但是又因为其重要性不容忽略。另外，我们也将讨论一种特别危险的情况

如同读者从前文所知，我们的交易系统属于顺势导向。可是股票市场不会始终存在趋势，但偶尔还是会碰到区间行情。关于这种市况，毕竟仍然需要一些特别的处理方法。

交易区间

这里我们准备讨论三种区间类型，分别为：常规区间、窄幅区间和扩张区间。每种区间都需要不同的处理方法，也代表着不同的挑战。我们希望特别强调，对于趋势交易者来说，区间行情显然很难处理：一旦碰到这类市况，通常交易者都倾向于减缓交易活动。

常规区间

常规区间的区间宽度，足以让交易者针对区间内走势进行操作。对于这类区间走势，交易者需要低买－高卖，操作模式与趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势明显的市场不同。碰到这类市况最大的困难，是经常无法及早察觉市场变化。如果交易者未能识别区间市场，就会因以顺势操作方法，被假突破蒙蔽而亏损。一般来说，如果行情两度测试低点与高点均未能有效突破，我们就切换为区间交易模式。

至于常规区间的操作方式，每当股价由区间下限反弹，只要看到走势转强的征兆，就可以买进；或者每当股价由区间上限折返而未能有效突破高点，只要看到走势转弱的征兆，就可以考虑放空。止损设定位置很明显，就在区间的外测边缘（见图 13.1）。就图形显示的多头部位例子而言，出场点在区间上限的下缘。

对于多头部位，如果看到价涨量增/价跌量缩的现象，或许可以考虑让获利持续发展。既可以考虑继续持有仓位，也可以持有半数仓位，观察走势是否能够成功突破区间。如果继续持有，停止点可以调整到区间中点的稍下方。以图 13.2 为例，停止点可以设定在 $19.40 ~ $19.45。

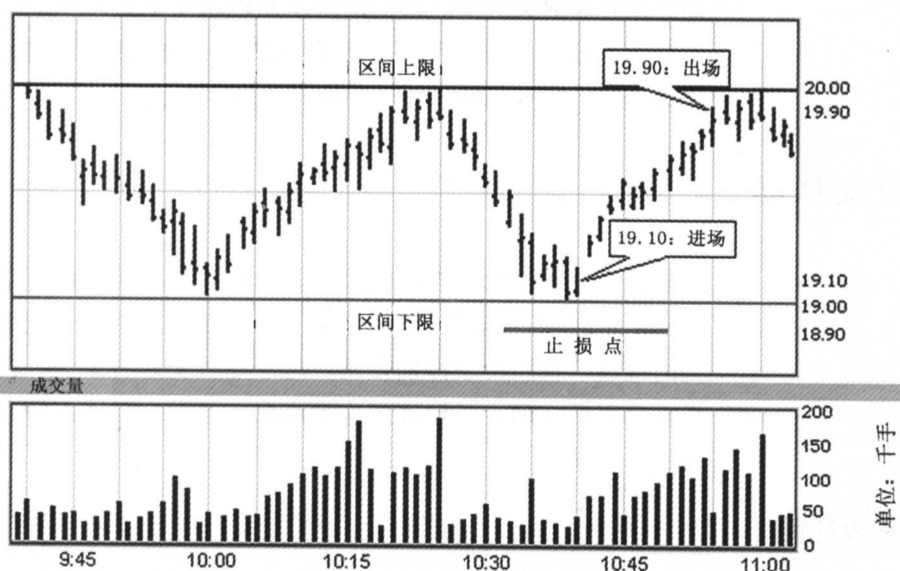


图 13.1 常规区间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

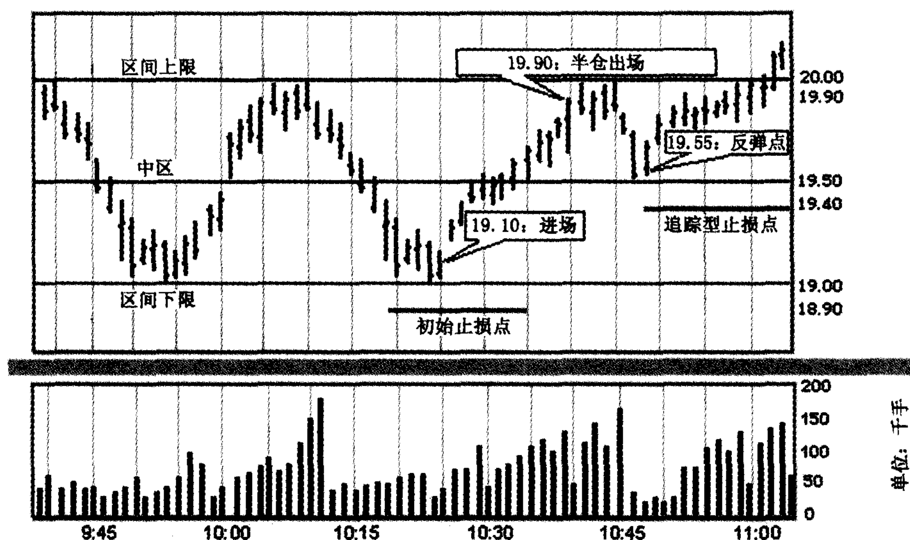


图 13.2　区间内交易

这样设定停止点的想法很简单，如果股票能够向上突破区间，折返走势应该会在 $19.50 之前反弹。如果折返走势跌破区间中点，很可能就会继续留在区间内。如果涨势突破区间，新的停止点可以调整到 $19.80 ~ $19.90，就在新支撑 $20 的稍下方（如第 12 节所示，原来的压力 $20 被克服之后，变成新走势的下档支撑）。如果情况这样发展，接下来就应该采用顺势操作模式，出场点也应该按照第 12 节讨论的方法设定。

窄幅区间

窄幅区间走势不容易进行操作。除非你愿意针对一些小走势投机，否则只能等待突破。根据我们的看法，如果市场陷入窄幅区间盘整，最好运用这段时间作准备，寻找区间突破之后的交易对象。

窄幅区间的最大问题是很难进行操作。因为一旦察觉股价（指数）由低档反弹，行情已经逼近区间上限，根本没有足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的获利空间。无论是在低点做多还是在高点放空，风险都很大，因为无法确认空间是否会被突破。而且，即使在正确点入市，回报率是相当的低，似乎不值得因此承担对应的风险。

所以，你所能做的，就是准备针对区间突破进行操作。为了提高胜算，你需要挑选那些突破机率较高的股票，或者万一突破失败，最起码股价也不要向相反方向发展。

考虑买进的应该是那些走势相对强劲（和大盘比）的股票，考虑放空的应该是那些走势相对疲软的股票。这样挑选股票的理由很明显，但很多交易者在窄幅区间走势那发生亏损，往往是因为没有选对股票。

对于多头部位，当大盘折返区间下限的时候，个股最好贴着区间上限游走。如果选择这类股票，只要大盘由区间下限反弹，个股就有可能向上突破。关于这类情况，请参考图 13.3。个股和 NDX 指数的走势都在图中并列。

当所挑选的作多股票向上突破，我们买进，但要确定大盘由区间下限反弹。如果大盘指数逼近区间上限，我们的个股可

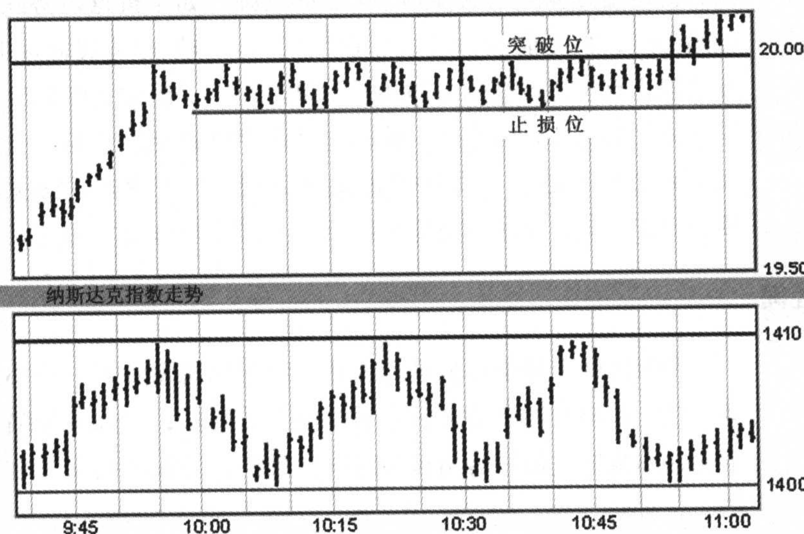


图 13.3　窄幅区间突破操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能也有类似反弹。但是走势可能更强劲，因为很多交易者已经察觉到该股的相对强势。反之，如果大盘反弹失败而跌破区间下限，所持有的个股风险也不大，因为强势股的走势应该有一定抗跌能力，至于止损则按照一般情况设定。如果我们买进的个股走势与大盘相似，只是在区间内来回游走，就等于是在赌大盘走势。可是，如果买进相对强势股，我们显然拥有更高的胜算。

需要注意的是，在趋势明显的市况下，这套方法也可以作为后备计划。当行情明显向上，你会针对向上突破进行操作，完全采用顺势操作方法。可是，这时你也必须做一些准备，防范大盘突然向下调头，预先找些可以放空的个别股票。针对这方面来说，你当然不会寻找那些可能跟着大盘回调的强势股，而会挑选相对弱势股，这些股票之所以没有出现跌势，主要是因为受到大盘带动。只要大盘走势开始转弱，这些相对弱势股的支撑就会消失，带头开始下挫。同理，处在显著下降趋势的市况中，也可以预先准备一些可供作多的个别股票，等待大盘由谷底向上反弹，就可以针对相对强势股的上攻突破买进。

扩张区间

扩张区间是我们面临的最棘手的市况。这种架构会使我们不断止损出场。整个走势似乎存在区间，但涨势会突破区间上限而创新高，却没有继续上涨而是回调，然后跌势又突破区间下限而创新低，同样没有继续下跌而是回升，如此周而复始（见图 13.4）。

因为扩张区间没有在任何一头产生持续走势，因此解读价格波动也变得十分困难。以下是一种常发生的情况，如果交易者试图参与扩张区间中的股票交易。当价格跌破 A 点支撑，顺势操作者会建立空头仓位。可是，跌势并没有持续发展，反而向上弹升，让空头仓位止损出场。由于价格在 A 点向下突破，所以不适合针对区间交易做逆向操作（买进）。同理，当涨势触及 B 点，交易者不会放空，因为股价在这里突破压力。但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

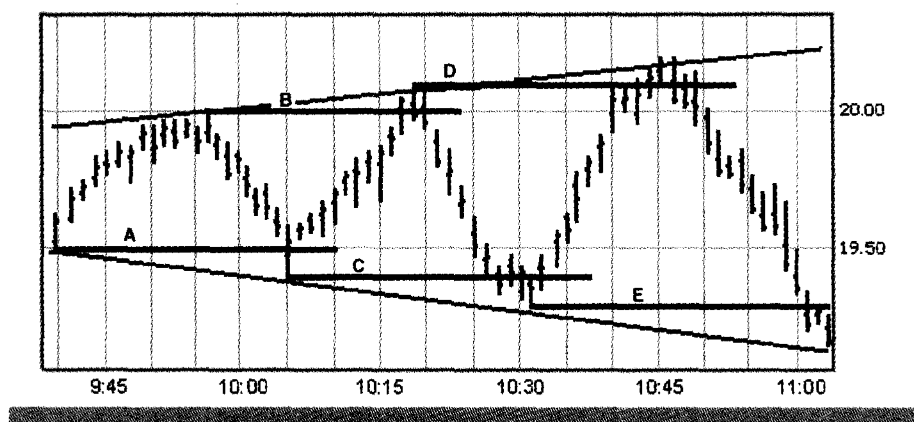


图 13.4 扩张区间

如果作多，也难免失败。走势突破的程度非常有限，几乎不允许任何获利空间，然后很快就出现反向走势，迫使交易者止损出场。这类恶性循环重复发生在 C 点、E 点和 D 点。交易者很难在第一时间内判别扩张区间。理论上来讲，当现有仓位被止损的同时，你可以建立反向仓位。然而，虽然理论上说起来容易，现实操作中却很难办到。在第一或第二次假突破的过程中，根本没有机会察觉区间会扩张。等到你断定扩张区间市场时，仍然不知道哪次假突破会变成真突破。

其他相关要点

我们现在来整理一些相关要点，借以修正我们的行为，或者需要特殊考虑的情况。这些要点让我们能够针对交易系统作细微的调整。当你的系统告诉你：“如果你看见 A，那么就做 B。”而这些要点会提醒你：“除非你出现条件 C。”而经验丰富的交易者，懂得收集许多这样的要点来考验和强化交易系统，使得系统更弹性、适用更广、更“人性化”。

■ 在盘整时期的交易架构，时间长短很重要。盘整时间太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短，随后出现的走势可能凶猛而短暂，很快就能反转。反之，如果盘整时间很长，失败的可能性也随之增高。盘整期间究竟有没有最佳时间长度，这个问题实在很难归纳出明确结论，因为这也受到大盘走势的影响。可是，交易者如果仔细观察，再配合一些经验，就能培养出直觉，知道什么是“太长”和“太短”。

■ 如果个别股票呈现阶梯状的一系列盘整－突破走势，则阶梯长度（盘整时间长度）应该越来越短。最理想的情况是，每个阶梯长度是先前阶梯长度的50%或者75%。如果上述比率太小，趋势就有加速发展的倾向，很可能即将告一段落。反之，如果上述比率太大，突破失败的可能性也跟着提高。

■ 关于突破测试（无论压力或支撑的突破），第二次尝试比较容易失败，第三次则比较可能成功。

■ 关于双重顶排列（double－top scenario），我们会在股价跌破两个顶部之间的谷底位置，建立空头部位，止损设定在顶部的稍上方。并不会针对第二个头部本身放空。

■ 关于双重底排列（double－bottom scenario），我们会在股价向上突破两个底部之间的峰顶位置，建立多头部位，止损设定在底部的稍下方。并不会针对第二个头部本身作多。

■ 如果股票进入盘整阶段，你打算针对突破走势进行操作，如果股价透过非常突兀的走势进行突破，最好避免进场。这种走势经常是陷阱而非有效突破。最理想的突破走势，是缓慢而沉稳的突破。

■ 如果你想根据本节之前讨论的窄幅区间盘整，进行突破操作，最好不要挑选走势经常和大盘相反的股票。某些股票的确有这种性质，例如2002年秋天的黄金类股。如果不考虑这点，你准备买进的股票可能在大盘反弹时向上突破，但很快会回跌。

■ 如果最近发生一波急涨走势，你想挑选合适的放空对象，最好挑选一些最近失守支撑的股票。尽量避免针对陶醉走势本身放空，因为这类的回档幅度可能很浅，或只是整理而已。反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之，你挑选的股票，应该拉回测试支撑而夹着小量反弹，不过股价没有创新高，然后又回挫跌破支撑。这类的向下突破，适合建立空头仓位。

■ 依据前一点说明的原则，可以选择适合作多的股票。

■ 如果你想根据 NDX 走势操作个别股票，应该把 NDX 走势图和个股走势图并列，比较两者走势之间的同步程度。最好挑选走势稍微落后的股票，如此一来，才能把 NDX 当作带领指标。

■ 如果你想针对个别股票带领预先指标，考虑的对象有两个，包括类股指数在内。这样，交易对象的挑选以及进出场的设定，在安排上都会变得比较麻烦，但也会比较精确。关于这方面的用途，最常见的类股指数包括半导体指数（SOX）和生化科技指数（BTK）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
实战案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第三章中，我们将提供几十个实战案例，这些都是两位作者实际碰到的情况，并且将详细说明其中的决策程序。

某些案例是用来给学员解释，或是由学员操作的，我们在用词上也会稍有差异。

在这里为读者呈现的是我们长久以来收集的资料，所以有些例子仍然采用分数报价，有些则采用小数报价。我们决定不作更改，保持原有的感觉。这说明不论外部科技和环境如何改变，股票市场的某些根本东西仍然不变，人类的行为或情绪反应如此。此处采用的走势图包囊各种不同时间架构，包括一分钟走势图在内，充分显示相关原理适用于各种不同时间架构。

有很多案例并不仅采用看盘原理而已，也涉及一些简单的技术分析。我们不准备深入讨论技术分析的议题，因为这方面的参考书很多。这些案例只是为了使读者了解，看盘方法也可以配合各种技术指标运用。

案例描述过程中，经常会引用本书第一章的心理评论。另外，也会重复提及各种看盘原理。作者故意这样做的目的是希望把这部分实务范例当作本书的总整理。因此，特别同时论及交易的技术层面和心理层面。我们希望每笔交易都是完整的，充分反应交易者在现实市场上可能碰到的情况变化，以及整体思考程序。重复一些主要论点，主要是强调各种交易状况的正确处理方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例1 吸纳与出货

我们已经讨论过吸纳/出货原理。这个原理的重要性是因为精明资金早在公众注意到价格动向以前，已经引用了这个重要原理。例如，某天入口软件公司（Portal Software，股票代码PRSF）出现一件与美国在线（AOL）有关的新闻报道（见图EX1）。很抱歉我已经不记得当时的具体新闻内容了。我是一名交易者，并不是投资者，所以无法完全想起当时的新闻。这天的一个星期以前，PRSF的走势非常强劲，坚挺的上升趋势，没有捉摸不定的回调之类。这些都是在一定价位上，并且有固定买盘吸纳的迹象。这种吸纳活动是否和消息面有关，或者这些买盘是否有内幕消息，这些都并不重要。对于交易者来说，重要的是观察这些吸纳活动。吸纳进行得很缓慢，而且也很稳定，没有什么急速价格变动。拉回走势的幅度很浅，存在明显的支撑。在我的记忆里，PRSF在该周五之前，没有出现什么新闻事件，所以相关交易可能是因为美国在线新闻提前泄漏。谁知道呢？说不定是某大型基金或者几家基金想要在这个位置进场。总之，不论基于什么理由，周一出现了行情。

美国在线（AOL）的新闻，让交易大众注意到这支股票，也就是说上周五之前还没有注意到这支股票的人，现在都关注到了。群众已经准备伺机而动。这支股票已经出现吸纳活动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

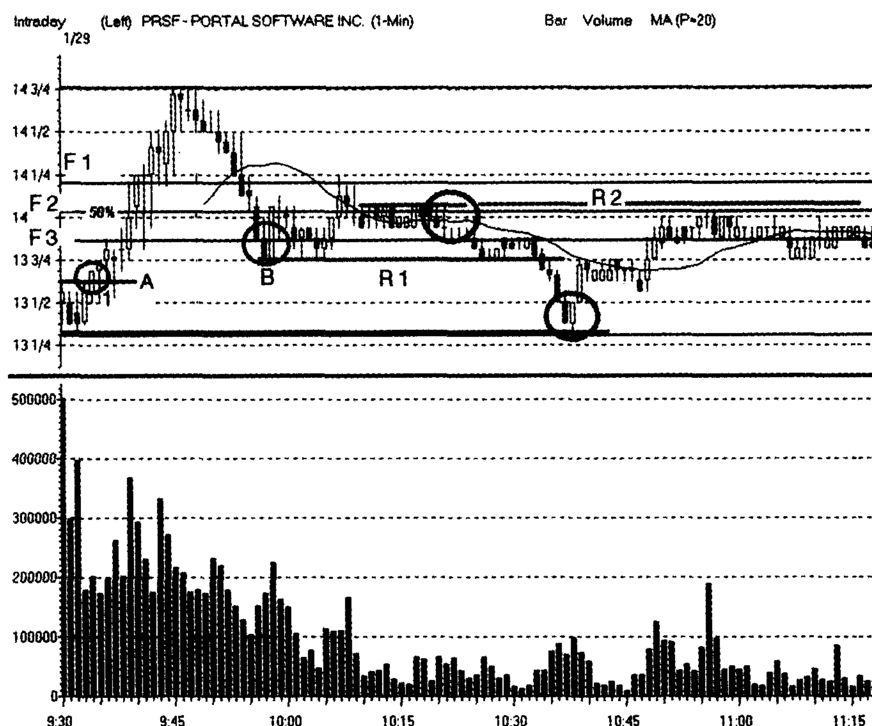


图 EX1 吸纳和出货

接下来就是出货阶段。相关原理告诉我们："群众都是最后知道的人"或者"趁着谣言买进，新闻散布则卖出。"因此，就当天的 PRSF 来说，我预期有一个非常明确的区间可以操作。而且我也预期高位会有合理程度的出货，所以准备从空边进行交易。由于 AOL 的新闻影响，该股票强劲向上跳空开盘。请注意，我绝对不会只因为价格强劲跳空或者股价涨得太高而放空，认为该股票已经出现应有的强势，所以守不住高价。这是业余交易者的想法，很多人因此葬送了自己的交易生涯。

我希望看到一个合理明确的区间，然后顺着价格发展方向操作，虽然多、空双边都可以，但是我预期会出现跌盘。我需要先设定区间，而不只是任意猜测数据，才能拟定交易架构，设定进场点和出场点。即是，我必须观察市场真实面，而不只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是“我想股票应该……”所以我开始有些构想，根据吸纳/出货原理，让我们看看一些可供交易的位置。

第一个位置，是根据开高－突破架构进场建立多头仓位。股票在$13⅝跳空高开，然后向下跳动几档，跌倒$13 5/16，然后回升到$13⅜。当时支撑力道仍然很强，但盘前市场在$13½到$13⅝之间显示一些压力。如果股价测试$13⅝而突破失败，则回档走势只要跌破$13⅜，就建立空头仓位，止损设定在$13⅝。根据出货原理，我预期股价在开盘之后会下跌。可是股价没有跌得更深，因为下档支撑相当强，而且当股价回升逼近开盘高点$13⅝，成交量明显放大，所以我想这是相当安全的买点。请参考图EX1，圆圈1标识买进区域。线段A代表高开－突破架构的盘整上限压力。风险很有限，股价涨势还很强，但我们仍需要界定出场策略。

每个人的出场策略都不太一样，你可能是纯投机客，也可能是持股者或者波段操作者。首先界定自己的立场，然后阅读我们对于每个架构或每笔交易的评论。请记住，你的立场可能会变化，因为市场优势存在明显趋势，有时则不然，你的感觉可能有时很好，有时却非常差。

如果要由多边交易PRSF进场信号应该在价格突破$13⅝时。止损应该设定下档的$13 5/16。若要维持合理的风险/报酬比率，股价应该要涨到$14。对于纯投机者来说，在$13⅞就可以分批出场。

对于那些想要赶紧获利了结的人，应该考虑纯投机者的出场策略。出场点通常是在成交量和价格同时显著上升的第一个压力区，结果大概在$14。对于投机客来说，ISLD的买进报价为$13 13/16到$13⅞。持股者可以继续持有，止损设定在当天截至当时的低价$13 5/16。

对于持股者，上档目标应该设定在$14以上，才能至少维持1:1的风险/报酬关系。如果止损设定在1/4点之外，获利目标至少要设定在1/4点之外。当股价穿越$14逼近$14⅛，我们又看到成交量显著增加，此处最起码应该先出掉一半仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切记，只要看到成交量或（和）价格出现突兀变化，现有仓位就应该考虑出场。这是看盘原理建议的反应。当我们攀越 1:1 的风险/报酬关系之后，设定追踪型停止点，首先把停止点移到损益两平位置。接着，在 \$14½道 \$14¾之间，又遭遇一些压力，成交量缩小。我们最起码应该再锁定部分获利（如果仓位够大，值得分批获利撤离）。这是再度调整停止点，而且采用费伯纳西折返水准协助设定停止点，请参考图 EX1 标识的 F1、F2 与 F3 分别代表 38%、50% 和 62% 的折返。

就目前这个案例来说，交易者有两个选择：采用比较紧密的停止点，也就是 F1 的 38% 折返点 \$14¼，或采用 F3 的 62% 折返点 \$13⅞。当行情由 \$14¾急速跌到 \$13¾，纯投机者就可以考虑反转操作。我们提到的突兀状的价格或（与）成交量变化，是回补空头部位或结束空头多头部位的区域，而且也可以用来建立反转部位。但通常只适用于投机客。究竟应该如何反应，取决于个别交易状况。就目前这个例子，\$13¾的支撑很强劲，\$13¹³⁄₁₆的压力正在瓦解。投机客可以考虑在此建立多头仓位，最糟糕情节的停损设定在 \$13⅜，此处应该很容易守住，但是如果真的要出场，不应该低于 \$13⁹⁄₁₆。当股价反弹到 \$14，投机客应该出场，在 \$13⅝进场的持股者，可以趁股价由 \$13¾开始的反弹走势获利了结。从这点之后，就没有清楚的交易架构了，也就是让股票决定我们应该怎么做。

早晨的印象是认定会发生出货走势，但并没有因此而下赌注。开高－突破与折返抢短线的多种交易都很合理。我们根据盘势判读原理设定进出场点，然后利用图形分析设定追踪型停止点与出场策略。现在还要进行一笔交易。股价由 \$13¾反弹到 \$14⅛，然后停顿。我仍然保持出货的看法，所以想找一个放空架构。就目前这个例子来说，锁定的区间位在 \$13¾到 \$14⅛。较早由 B 点（参考图 EX1）进场的反转仓位，引领我们界定这个区间。

这个区间由线段 R1 与 R2 标识。交易者有两个选择。他们可以考虑在区间上限放空，或者等到股价跌破区间下限才进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场。如同前面提到的，等到突破讯号发生才进场，操作上比较困难，因为放空交易受限于价格必须向上跳动。根据图形分析显示，$14⅛的压力很明确，我很愿意在这种迷你区间的上限建立空头仓位。事后回顾这笔交易，我发现自己设定的止损过宽：$14½似乎比应该设定的位置稍高了1/4点，但这属于后见之明。我之所以采用$14½作为止损，主要是因为最初一波急涨走势在此趋于缓和。费伯纳西分析显示，$14¼的止损很合理。这两个止损价位都可以接受，完全看个人的选择。

当价格涨势数度测试$14⅛而不能突破，我开始产生一种直觉，股价很快就会跌破下档支撑，所以决定在实际突破之前建立空头仓位。进场价位大约在$13¹³⁄₁₆到$13⅞之间，我记得$13¹³⁄₁₆的价位最多。进场之后，接下来考虑出场。同样的，我们运用支撑原理和看盘原理设定相关策略。股价跌盘$13¾支撑，然后贯穿$13⅝（开盘时段的压力，变成回档走势的支撑），可以确认下降趋势。

一旦确认跌势之后，我们开始等待价格或（和）成交量的突兀变化，这时至少要结束半数仓位。当股价跌破$13⅝之后，卖盘开始转强。穿越$13½之后，跌势变得很快，而且不规则，让投机客很有机会出场，短线操作者可以继续持有半数仓位。我原本预期股价可以一口气跌到$13⅜，并最终到$13，但是看盘显示成交量放大的信号，我当然也就接受了。由此之后，仍然持有半数仓位，止损仍然设在$14⅛，除非愿意采用较紧密的停止点，就可以移到损益平衡点，后者也颇为合理。对于剩余仓位，仍然面对着紧密的区间，但完全不知道后续演变。可是只要风险不高，而且在止损保护下，我们很愿意继续持有半数仓位，期待行情会向下突破。

我经常发现一种有趣的现象，交易者的仓位往往能影响交易者的预期。千万不要让你持有的部位去影响的判断。相信你眼前所看到的大盘。现在在我们眼前的，是陷入僵局的股票，股价在窄幅区间内盘整，双方几乎势均力敌。这种情况下，我们只知道行情“僵持住了”。除此之外，什么也不清楚。让这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支股票自行决定怎么发展。我们或许会认赔，或许赚取更多利润。如果沉闷超过了贪婪的念头，你随时可以小赚或者小赔然后出场。

总结陈词：我们最初的影响来自吸纳/出货原理。市场真实面引导我们建立多头仓位，抢了一些利润。空头机构引导我们在盘整区间进场。对于每个出场点，都是由看盘原理界定、显示，而且实现获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 2 在撤回走势进场

图 EX2 是一支名为极限网络（Extreme Networks，代码 EXTR）的股票走势图。这个案例显示股价由一波涨势高点 $24 左右折返到支撑区域的例子，涨势中成交量也跟随市场爬升与之配合。当我挂单在支撑区等着买进时，我问自己如下问题：

风险评估－买卖报价的价差是否够紧密？相关价位上是否有足够的参与者？

就目前买进报价挂单情况，透过哪个管道下单最有利？

我的止损设定在哪里？

如果顺利进场，我面临的第一道压力在哪里？

如果顺利进场，我面临的最后一道压力在哪里？

根据风险评估，应该买进多少股票？

EXTR 是一支非常琢磨不定的股票，在抛盘严重的情况下，参与者可能锐减，滑移价位至少是 1/8 点。甚至可能接近 1/4 点。因此，我决定 500 股比较适合我的风险承受范围，而并不是平常的整数 1 000 股。我通过 ISLD 在 $22¾挂单买进，因为我看到 ISLD 在这个价位上没有多少买单排在我前面。我之所以挑选 $22¾，是因为我认为股票的拉回走势还算平缓，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对缓和的卖压，应该不至于把股价达到第一道费伯纳西折返水平（62%）。

我希望看到稍显急迫的卖压，才能把股价带到 50% 或 62% 的折返水准。我采用 $22¾的 50% 折返水准，因为该区域的卖压转强（请参考成交量走势图标识圆圈的部分），把股价带到 $22¾。挂在 $22¾的买盘很多，所以我觉得还算安全，即使判断错误，股价也不至于突然跌到止损。我通过 ISLD 挂单，买单排在第二位，我希望有恐慌性卖盘把股票卖给我。结果股价确实在 $22¾打住，然后反弹，我的买单没有被撮合，也来

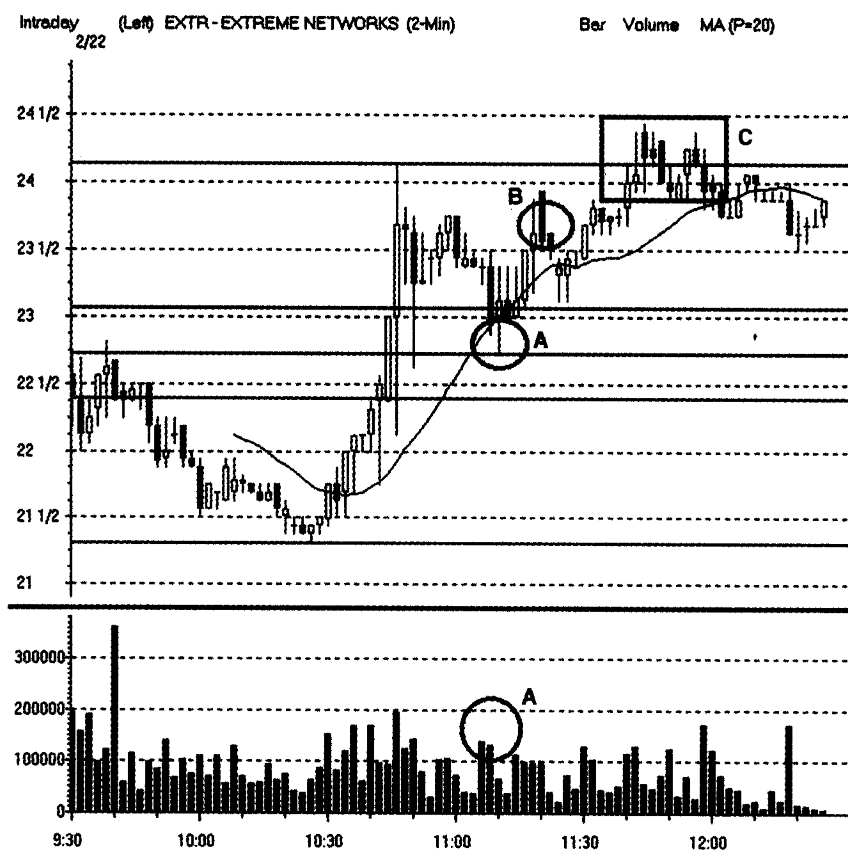


图 EX2 等待折返走势进场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不及改在卖出报价买进。我不愿意在高于 $\$22\frac{13}{16}$地价位买进，但当时最好的价位是 $\$22\frac{7}{8}$。我的 500 股买单交易成功，所以接下来要考虑止损策略。我利用最后一道费伯纳西折返水准 $\$22\frac{7}{16}$作为止损，因为这道关卡如果守不住，我对于上升趋势也就没有什么信心了。所以，这笔交易的风险是 3/8 点。

上档第一道压力在 $\$23\frac{1}{4}$，如果能够到达，风险/报酬关系是 1:1。我所考虑的最后一道压力在 $\$23\frac{1}{2}$的稍上方，各位可以看到 $\$23\frac{3}{4}$的压力很大（参考图 EX2 的圆圈 B 标识处）。所以下档风险是 $\$22\frac{7}{16}$，上档目标价位介于 $\$23\frac{1}{4}$到 $\$23\frac{3}{4}$之间。根据看盘原理，当其他人觉得害怕而想卖出时，你买进；当大家争先恐后想买进时，你找出某个具有适当获利潜能的价位，趁着强势卖出。涨势重新带动股价穿越到 \$23 到 $\$23\frac{1}{4}$之间，在此遭逢卖压，但 \$23 守得很牢固，还是可能逼近上档目标区 $\$23\frac{1}{2}$。对于投机客来说，趁着强势在 $\$23\frac{1}{4}$之下出场，是相当合理的做法。可是，短线交易者也可以期待股价测试更上一层压力，甚至向上突破。

这些持股者有两个选择。第一，可以在第一道或最后一道压力区域了结半数部位，然后把剩余半数仓位的止损向上调整，等待股价进一步走高。第二，可以持有完成仓位，但调紧追踪型停止点，如果股价不能创新高而折返，就在追踪型停止点出场。如果股价创新高了，可以在觉得最适当地价位等待出场，停止点也要向上调整。就目前这个例子来说，涨势在第一道压力 $\$23\frac{1}{4}$附近打住，但 \$23 支撑没有问题，所以我个人在此抛出半数仓位，剩余仓位的停止点移到 \$23 稍下方。等到股价不能突破 $\$23\frac{3}{4}$时，我把停止点移到 $\$23\frac{1}{4}$，锁定部分获利，因为我不知道股价是否能够再创新高。这是我当时做的决定，虽然事后证明我可以继续把停止点留在 \$23 以下。这并不重要。交易是根据当时市场决定进行的，而不是事后考虑的最佳方案。对于那些没有向上调整停止点的持股者，股价最高曾经逼近 $\$24\frac{3}{8}$（图 EX2 中的 C 区域），然后才正式下滑。同样的，持股者可以选择提高停止点，或者直接挑选适当价位出场。类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似这样的交易，虽然行情使出浑身解数守住支撑，但力量究竟如何，实在无法确定。我十分愿意把持有的股票让给那些急吼吼想买进的人。如果你真的很喜欢这个机会，还可以另外找其他支撑区重新进场。

总结陈词：我们根据费伯纳西折返水准界定支撑点，运用卖压加速的看盘原理寻找确切入场点。如果到最后一道费伯纳西折返水准之前，卖压都没有加速的迹象，可以直接采用最后一道费伯纳西水准，买单就挂在那个位置。如果卖压始终没有加快，我就比较不倾向于入场。接下来，趁着涨势出场，投机者可以在第一道压力区出场，持股者在第一道或者最后一道压力区至少应该出手半数仓位，剩余仓位则紧扭停止点，期待行情向上突破。如果真的认定这笔交易值得期待上档，也可以考虑继续持有全部股票。但通过追踪型停止点锁定部分获利。最后我们视情况必要和能承受的风险程度来调高停止点。不要犹豫！否则只会平白损耗自信。如果在自信上发生问题，等于是丧失一项重要的优势。一旦交易完成之后，稍作反省，留下一些记录，然后就继续进行下一笔交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例3 跳跃-盘底-爆发架构

图 EX3 显示的交易发生当时，我们在前两天就看到大盘呈现非常积极的上升趋势，走势缓慢而且平稳，意味着很多股票都处于吸纳状态。可是，这两天内发生两个利空事件，一是前一天的思科系统（CSCO），一是当天的雅虎（YHOO）。这两个利空事件都没有显著影响大盘走势。前一天的思科系统使得大盘涨势在中午左右中断，但随后仍然继续上涨。当天，由于雅虎事件影响，市场向下跳空，但是随后还是继续上扬。这段过程中，对于所观察的股票，我们期待股价会拉回，然后再突破，让我们有机会赶上这趟车。处在这种情况下，通常会买高而卖更高，对很多人来说，似乎有点困难。对于目前这个案例，等待股价回档而在支撑点买进，然后等着股价创新高，这是相当合理的预期。

正如我们注意到的，市场展现出稳定有利的上涨趋势。第一商务公司（Commerce One，股票代码 CMRC）也参与这波上升趋势（参见图 EX3）。但是，我们必须首先识别进场点。图中的圆圈 A 标识的是最近的上升趋势起点，这也是我们错过的最佳入场点。稳定的成交量也可以在成交量图示中看到。这显示了对这支股票的关注也在缓慢攀升。在错失了 $20¼ 位置的行情之后，我们又在 $21 左右看到了一个不错的盘整区。两条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R 线段标识的区域，代表＄21 到＄$21\frac{1}{4}$之间的整理区域。因此决定根据这个区间进行交易。这个期间内，曾经出现＄$20\frac{15}{16}$的价位，但几乎没有什么成交量。这笔交易如果进行得不顺利，止损有两个选择。第一，是在＄$20\frac{15}{16}$直接出场而不等待确认。第二，是等到＄$20\frac{15}{16}$的买单完全被吃掉，然后在＄$20\frac{7}{8}$止损。

交易者应当放在首要的事是风险评估。如果＄$20\frac{15}{16}$失守，我们是否能够安全地在＄$20\frac{7}{8}$出场？如果答案是肯定，就等到

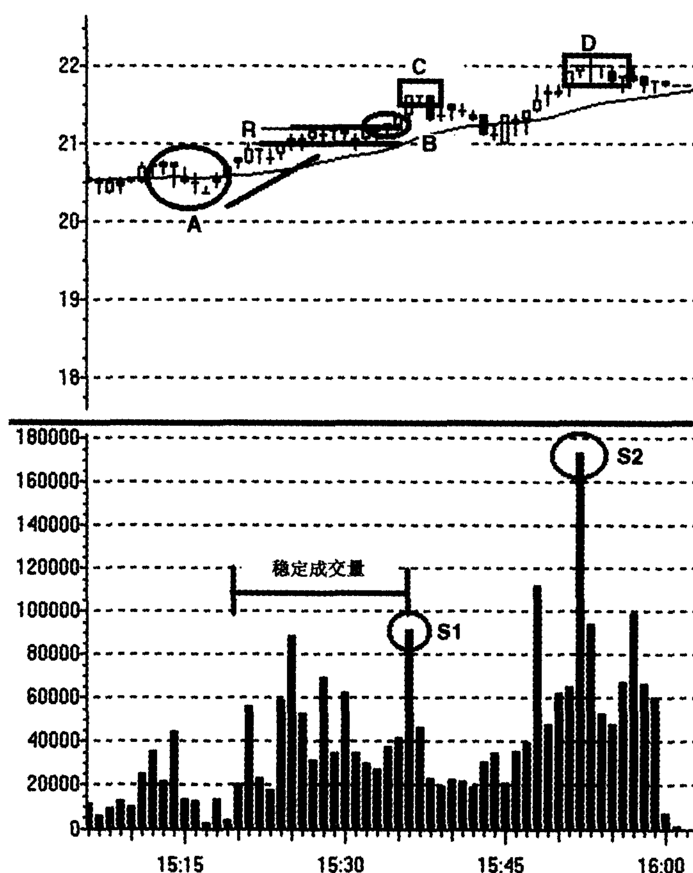


图 EX3　跳跃－盘底－爆发架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$\$20\frac{15}{16}$的买单完全被消化，可能通过造市者或 ECN 管道出场。所以最糟情况下，可以在$\$20\frac{7}{8}$出场。如果上述问题的答案是否定，就不能看着$\$20\frac{15}{16}$失守，需要及早进行止损。这种情况下，如果$\$20\frac{15}{16}$看起来无法出场，就要想办法找到$\$20\frac{7}{8}$的出场管道，不论是通过造市者或 ECN。随着交易经验的逐月累积，大约只要花几秒钟时间，就可以琢磨出应该如何处理这种情况。你找到一只股票，看看资料，就知道这支股票的危险性高不高。

这些年来，我们遇到的最常见的问题是：当价格显著大量进行突破时，究竟应该直接买进，还是稍作等待？答案是：如果股票放量进入压力区，然后压力区又出现突兀大量，我倾向于等待拉回。

碰到这种情况，卖盘往往精疲力竭，无法使股价再作突破。即使突破成功，力量也很薄弱，我们最好等待拉回。反之，如果股票展现出稳定积极上升趋势或者一个积极的盘整区间并且我们看到大笔成交量被消化，通常我都会接受突破信号。两种成交量形态之间的差别，在于一是代表合理程度的买盘，一是代表即将耗尽力气的买盘。就目前这个 CMRC 的例子来看，情况显然很乐观。在 \$21 的盘整区，成交量发展很稳定。风险相对偏低，因为价位很紧密，成交量颇具规模。所以价格向上突破是合理的预期。请参考图 EX3，进场区域标识为圆圈 B。成交量走势图标识的圆圈 S1，代表突兀大量，意味着价格可能向上突破。

需要提醒读者注意的是，看盘原理只能告诉你那些事件发生的几率较高，但绝对不是必然性。

现在我们界定了止损，也有了完整的计划，接下来要做的就是进场。我们要不就在突破之前进场，要不就尝试在突破过程中进场。如果错失价格，你必须自行决定是否愿意追价，并且决定愿意追多高的价。就我个人来说，对于这类突破交易，追价程度通常不超过 3 ~ 5 美分，这完全取决于个别情况的风险程度。可是，有些时候，但只是极少数情况，我可能愿意追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5～10美分。

在走势的发展过程中，我希望 CMRC 始终守住 $21。我们已经进场，并且制定了止损计划。接下来需要考虑离场策略。看盘原理告诉我们要留意价格/成交量突兀变化，这是压力转强的第一个征兆，投机者应该在此全部了结出货。短线持有者有两种选择。他们可以在上述压力区先了结半数仓位，剩下半数可以考虑将停止点移到损益平衡点，也可以按照原定计划持有全部股数。就 CMRC 案例来说，我们决定在 $21½上结束半数仓位，最好的出场区域可能是 $21⁹⁄₁₆。请参考图 EX3 标识的 C 点。

结束半数仓位是建立在假设你有足够值得这么做的股数的前提上的。如果你只持有 200 股，显然不值得分批获利了结。如果是 500 股，或许还值得花费额外手续费。如果是 1 000 股，就很恰当了。这时候，纯投机者都已经出场，短线持股者可能还有半数仓位。接下来，需要观察拉回走势如何测试支撑。请注意股价走势和成交量突兀变化，通常代表震荡的终点。这也是我们决定在这些区域出场的理由。我们对于剩余仓位也有出场的策略。

对于剩余的仓位，止损设定在窄幅盘整区间中点的稍下方。止损距离似乎很近，看起来很容易被触碰。可是，我们看到 $21 支撑区挂的买单很不错，而且没有太多卖压会迫使我们止损。对于很多人来说，这是考验我们的难熬时刻。究竟应该出场还是继续持有？答案取决于个人状况和执行能力。如果我感觉 $21 的买盘力道很强劲，没有什么显著卖压，就有理由继续等待。这时我们所期待的是价格再度测试高点，而且能够成功突破。我们在期待再次放量。

我们希望在下一个放量位置抛出剩余股票是因为那时已经离收市差 10 分钟了，而我不想捂住股票过夜。股票夹着合理大量突破先前高点，然后在 $22 附近出现突兀大量，剩余股票应该在此出场（请参考图 EX3 标识的圆圈 S2 和 D 区域）。这个案例充分说明应该如何以成交量的突兀变化来作为出场信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CMRC 的走势非常中规中矩。当价格上攻 $21⅝区域时，交易者有机会在成交量第一个突兀变动价位 $21¾出场，或者观察拉回走势如何测试支撑，然后等待股价二度尝试突破 $21¾。在 $21¾附近，卖压很平稳地被消化，最终突破 $21¾，使得持股者有机会在 $21¾和 $22 之间抛出股票。这个例子说明看盘原理如何运用在突破走势中的进场和离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例4 绝望架构

绝望意味着公众参与者集聚在卖方。交易者只要能出场不计代价地抛售股票，展现恐慌性卖出模式，满脑子只是想要结束仓位。在任何时间范围内，你都有可能看到这种卖盘。两个重要的组成部分是：

成交量放量，高速卖盘。
价格大幅下跌，直线滑落。

卖压加速，代表群众在集体卖出，也意味着卖压很快就能耗尽。另外，根据大多数人通常是错误的理论，当大部分人都采取相同行为的时候，就是逆向操作的最佳时机。在这个案例中，便是买进。价格呈现垂直下跌走势，显示买盘不愿意在此进场。即使造市者有责任或者需要维持双向报价，但也支撑不了多久。最后，当卖压逐渐耗尽能量之后，开始看到消极吸纳现象。你能判断这种现象，因为任何反弹都很难建立大仓位。

在积极吸纳状态时，某些 MPIDS（市场参与认证，market participation identifications）会驱使股价呈现缓慢上升趋势，而且又不至于引起公众注意。这些买盘消化了多数卖出筹码，任何回调走势都不会太深，因为积极吸纳者正试图建立庞大仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，如果买盘太剧烈，他们也会释放部分筹码，借以缓和涨势。绝望架构也如是，精明资金引发了消极吸纳，而我们也试图参与其中。但正如所有其他架构一样，这些判断都是建立在一定机率基础上的。我们在此为读者呈现了三份图形，三个绝望架构里，只有两个存在获利机会。不能误以为某组市况条件必定可以透过交易获利，总有一些奇怪的事件可能扭曲交易架构。就绝望架构来说，或许存在某位积极出货者根本不允许股价上涨。碰到这类情况，只能调整风险，看看是否能够取得不错的获利潜能。

首先来讨论的是阿尔法工业公司（Alpha Industries，代码 AHAA），请参考图 EX4a。股价由 $28.25 急跌到 $25.50。这

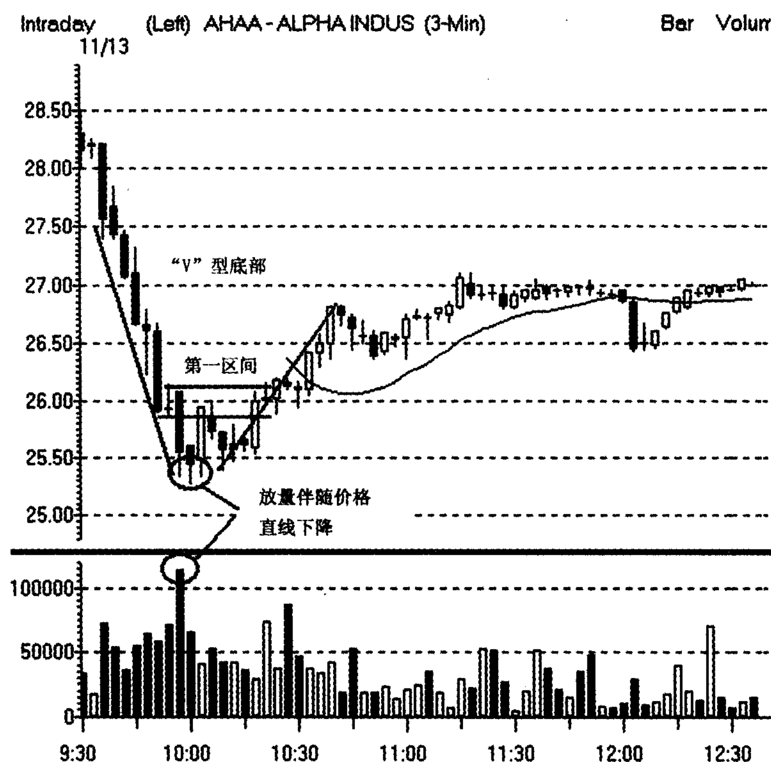


图 EX4a　绝望架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段走势代表 V 型向上反转左侧的垂直状跌势。EX4a 标识的两个圆圈，都是我们应该留意的现象：

卖盘激增，成交量突兀变化明显
由 $26 以上到 $25.50 以下的垂直状价格跌势

此时，我们的需要是寻找合适进场点。由于这属于概念性架构，这个案例的处理非常困难。绝望架构并没有告诉我们，底部看到多少成交量才可以进场。股价随时可能突然向上反弹，根本来不及这么做。至于如何决定进场点，恐怕要发挥一些艺术想像力。对很多人来说无法接受这时买进入场的不确定性。除非你能够坦然接受这种没有明确进场信号的架构，仓位规模最好小一点，甚至先从纸上测试开始。学会习惯略有收缩的买入，没有必要全力以赴。对于 AHAA 来说进场价格和进场规模必须取决于风险因素。AHAA 的价格区间比较宽，挂单股数不大。为了保持风险承受能力，我不会买超过 500 股。而出场策略，可能分两批出场或者一次全部清仓，根据股价走势来处理。

那么，如何设定出场的目标价位呢？出场的第一选择通常是股票开始呈现直线型滑落的起始点。类似顺势架构的处理方式，假定股价出现盘整然后下跌。支撑一旦跌破，就成了后续走势的上档压力。垂直型价格走势也是如此。从 AHAA 的走势图上我们可以发现，V 型下跌过程中，$26 附近形成一个小的盘整区域，只要随后的涨势快速回到 $26，我们至少要抛出半数仓位，甚至全部，因为这支股票的走势相当诡异。我们仍然持有一半仓位，继续耐心等会，然后又看到 $26.50 出现另一个类似盘整区。股价涨势在此形成小头部然后稍微拉回，我们决定在这里抛出剩余股票。当然，只是随口说说应该如何做，自然是简单的。可是图 EX4a 提供了比较明确的交易架构，所以不会只看到一堆令人困惑的数字而不知道在哪里或为何出场。

接着再来看看佩雷格林系统（Peregrine Systems，代码 PRGN）的交易架构，请参考图 EX4b。在图中的最好一个圆圈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

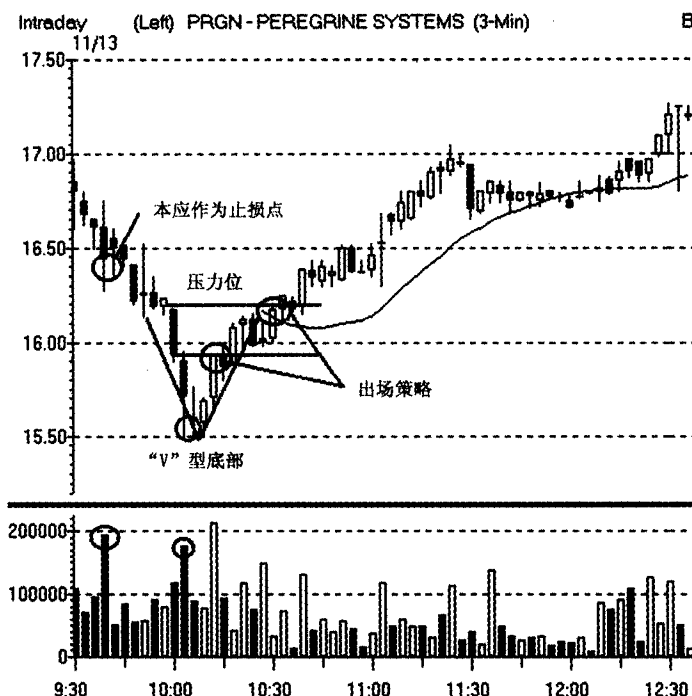


图 EX4b　绝望架构

正好反应了前一段叙述的机会：价格由＄17 快速下跌倒＄16.50 之下，成交量也暴增。进场价位应该在＄16.50 以下，然后等待价格重新测试高点。如图中所示，这个架构并没有带来盈利。也许可以投机一把，但更有可能不得不止损。我必须再一次重申：股票市场是由机率组成的市场，而不是必然的市场。价格确实成直线形态，成交量也暴增，我们看到进场信号。可是，这个机会没有成功，同样架构又出现在＄15.50 附近，两天水平状线段标示＄16.25 到＄15.50 之间的垂直跌势。所以，当股价由＄15.50 向上反弹，很快就碰到两个小压力。第一个压力是在＄16 稍下方，可以考虑出脱部分仓位，剩余部分则在＄16.25 附近获利了结。可是看看最后的发展，股价甚至冲到＄17 的惊人位置，但我绝对不应该试图掌握整段获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在最初两个压力区分批获利了结，通常是比较正确的处理方式。

AHAA 和 PRGN 的案例并不能证明这种出场方法是正确的。然而我们仍然认同这种概念：当卖盘猛增并且价格垂直下跌时，应该考虑买人。设定垂直下跌走势的位置，多头仓位准备在此分批了结。如果耐心十足，还可以设定最后一道压力为信心价位。如果信心价位被跌破，可以调紧追踪型停止点或者借由下一波反弹出场。如果涨势持续向上突破压力，如同 PRGN 所表现的，你可以采用最后一道压力作为信心价位。至于在何处分批了结，基本上是个人选择的问题。可是如果你采用技术分析和看盘原理，就能够找到最适当的进场和出场点。所谓最适当，是就一般情况而言，所以未必能够让特定交易获利最大化。这样以来，对于交易的胜算才更有把握。

最后需要注意的是我们不相信如下言论：“如果在 $28 的时候想买进，那么 $25 的时候更应该买进，后者的价位显然更低而价值更高。”这种论调是针对股票价值提出的。我不止一次的曾经提到过关于股票价值的问题。在当日交易中，股票价值在表达的是一种观念，而这种观念是我们不需要理会的。我们的使命是观察价格和成交量之间的关系，而绝望盘面就是我们希望掌握的机会。它展示了大部分交易群众的集体恐慌情绪，以及精明资金如何通过大多数人的参与行为最终获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例5 绝望架构

如同早前提到过的，绝望架构是看盘原理的基本原理之一。绝望架构简单地来说就是当交易大众都在拼命不计代价抛售股票的时候造成歇斯底里的卖盘。公众在绝望，在放弃。但必须牢记于我们脑海的是公众经常是站在错误的一边，少数人可以由多边寻找反弹机会。入场信号由以下两点组成：

价格急跌，呈现垂直下滑走势。

成交量急涨，显示卖盘已经接近峰位。

让我们将这个原理运用到耐体克企业（Netiq Corporation，代码 NTIQ），见图 EX5。字母 A 标识的区间大约在 $27.50～$28 之间。当股价坠落到区间内时，读者可以发现有绝望信号。价格呈直线下滑走势，而且走势图也反映出突增的巨大卖方成交量。

这可能是绝望区间里一个合理的进场区域，但还有一件事需要考虑，那就是风险。交易者首先需要考虑的因素永远都是风险。风险评估是先决条件。还记得我们曾经提到初学者更侧重于评估潜在收益而后考虑风险评估吗？在 NTIQ 的交易中，市场流动性确实是一大问题，报价之间的差距拉得很开，每个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

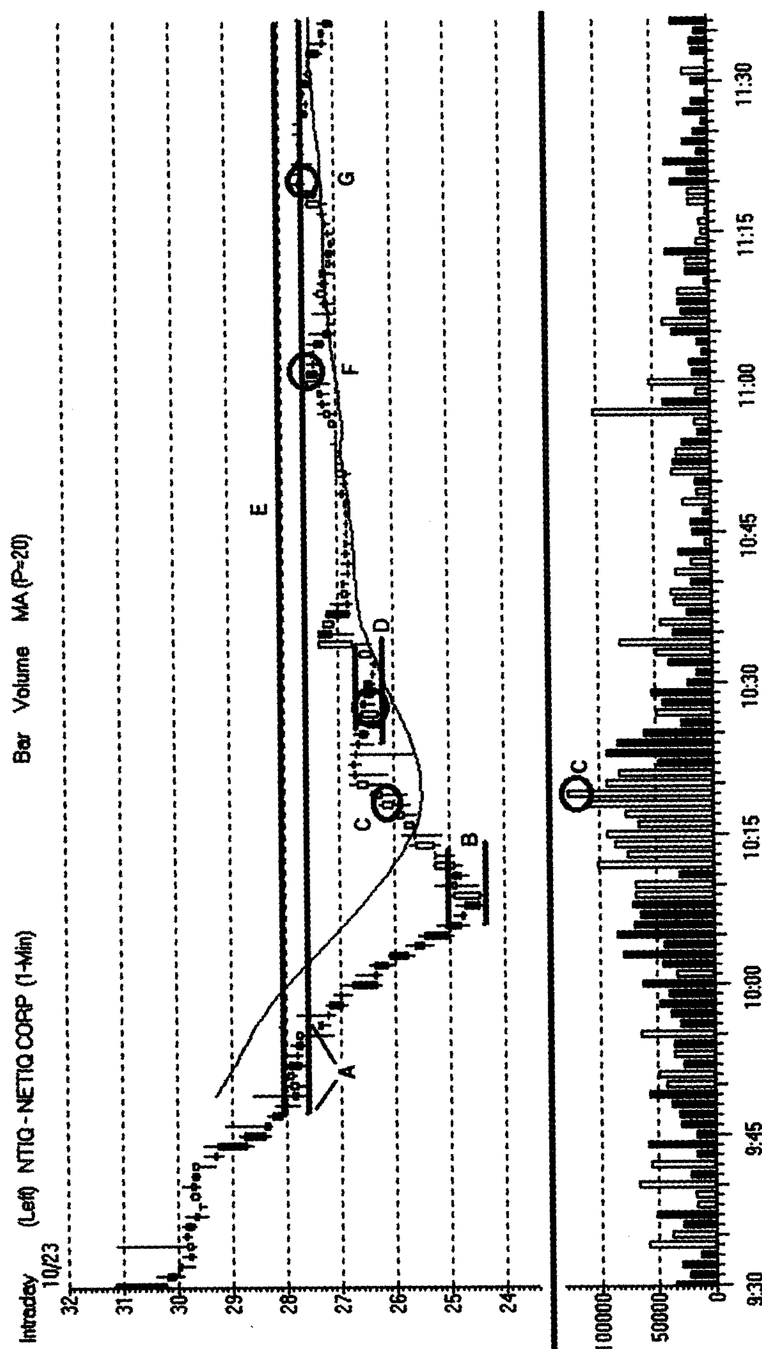


图 EX5 绝望架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位的挂单量比较薄弱。这类股票一旦出现大跌走势，成交量会变得更加稀少。出于流动性考虑，我甚至不能接受500股的建仓规模。

然而，如果在A点附近进场，多头仓位会被止损出场。如果多想在$27.7或下方建立多头仓位，成交机会不大。如果多头仓位能够建立，成交价格应该在$28附近，显然这和潜在风险并不匹配。然后可以做的是观察后续涨势是否能够穿越$28.25左右，而事实上这并没有发生，我们反而看到更深的跌势。

随着股价持续下跌，我们开始试图寻找急速卖盘的绝望走势：

价格更垂直地下跌。

卖方成交量明显激增。

我们需要看到比在$28时所看到的卖盘更强劲。当价格急降到这个新低水准时，准备买进500股，因为流动性依然相对薄弱。如图EX5所示，这波急跌走势的最低成交价格为$24.30，如果该价位随后被跌破，多头仓位就必须认赔出场。请牢记我们永远必须在交易中设定止损点，因为市场并不具备确定性。迅猛的卖盘并不一定带来反向走势。在市场里没有什么事情是百分之百遵循规律的。因此止损是在交易架构无法带来收益时，交易必然的一部分。

你永远不会知道眼前看见的底部是不是5分钟以后的底部，所以别妄想成为神算子，你只是一位交易者。如果你可以学着适应一些艰难的状况，你就可以做到大多数人无法做到的。获利和艰难是一对不离不弃的双生儿，可大多数人并不能做到或者理解这个道理。这在绝望架构里尤甚。

在图中的B区域，我们看到绝望的信号和反弹。我们可以看到股价怎样由$24.30向上反弹到$25附近，然后停顿和稍稍回档。通常这是交易者最难捱的阶段。是否要获利了结？或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者让获利持续发展？处在这种情况下，我经常会问交易者一系列问题：

你此时的交易心态如何？
是否处在连续亏损？是否急需成功交易重拾信心？
交易是否非常顺手？感觉良好？觉得心境清澈？
是否是一个初学者指望在学习过程中赚点钱？

关于“现在是否要卖出”的问题，需要由许多不同角度思考。你必须了解自己的心态，然后做最有效的运用。在$25卖掉，即使随后上涨到$28，也觉得无所谓。需要出场的是现在，需要反应的也是现在。你只能给予自己内心接受程度的获利。而市场是你的最佳反射。

现在，我已经进场了，上档压力位在$25到$25.25之间，这时要观察上档压力，以及进入该压力区的成交量变化。希望得到理想的风险/报酬关系，因为绝望架构可以在偏低价位进场，随后涨势很可能会填补先前暴跌走势造成的缺口。$25.25显然不代表这些区域，$26.50附近才是。请参考图EX5标识圆圈C的突兀成交量，大约发生在$26.30位置，此处呈现较显著的垂直走势。意味着交易大众逐渐加入卖方，也代表看盘原理的陶醉架构。

我希望在此设定卖单。当股价移动到这个区域，流动性不足以满足卖单，从而使股价快速在D区域回档并且进行盘整。在D阶段，我看到下部支撑，但是高点也有下降的趋势。所以打算在此做部分了结，卖掉500股中的300股。这部分股票顺利抛出后，剩余股票也调紧停止点。

我为什么没有卖掉全部的500股呢？因为我想用剩下的200股来赌一把，看看上档$28附近的缺口是否能被填补，如E区所示。剩余股票的上档目标价位大约在$27.50到$28之间。读者也可以看到先前A区间的两支长线形，原本代表A区间的下档支撑，但现在则成为了上档压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当涨势首度测试 $27.50～$28 时，如果成交量放大，就考虑出场，或者最起码也要调紧停止点。我个人决定，当涨势首度测试时（图 EX5 中圆圈 F 位置），把追踪型停止点移到 D 区间下缘，大概在 $26.30。股价测试 $27 压力而折返，拉回走势的低档守得很牢固。二度测试压力的过程（如果有的话），务必留意观察价格和成交量变化的关系。第二次测试发生在图中 G 位置，价格上攻过程中，成交量缩小，出货迹象仍然持续。当时纳斯达克指数回档，而且也接近午餐时段，由于集体成交量都减少，所以很难精准判断当时的状况。现在剩余仓位准备尽可能在接近 $27.50 的价位出场。

让我们来回顾一下这笔交易的一些重点。首先，绝望反弹架构的运用需要交易者严格执行风险和资金管理。事实上，每笔交易都需要考虑风险管理，但是绝望架构特别要强调这部分，因为股价急跌过程的消极吸纳阶段，流动性不佳，价格很容易向下跳动。技术分析可以协助你决定支撑与压力位置。

看盘原理通过揭示价格和成交量关系来帮助我们决定最适当的出场位置。这些原理都是可以反复适用的高效准则。在你企图退出交易的时候，掌握自己的心态。如果你自信满满，就不应该只因为获利而出场。如果当时你并不在状态就不应该试图让获利继续发展（和报复性交易很相似），你是在强人所难，这时候应该作些自我调整。在我的整个交易生涯中，我自己都诧异在交易中我们有那么多需要考虑的因素。不妨这么想：公鸡问蜈蚣："你有那么多只脚，怎么知道要先动那只脚?"蜈蚣回答到："我如果考虑这个问题，那么就不能走了。"同理，实际交易过程中，我不会考虑所有这些步骤。他们都来得很自然，是过去经验累积的直觉反应。身为一名交易者，最后你就该如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例6 下跌－盘整－暴挫架构

图 EX6a 的案例中，有两种技术指标帮助我制定进场/离场策略。两者都是很通俗的指标，因此不准备讨论其内容，只是纯粹的运用过程。这两个技术指标分别是二十期移动平均（20－period moving average，2MA）以及费伯纳西水准（字母 F 标识的直线）。这笔交易中，配合看盘原理作为交易的基础理论加上这两种指标，增添了我的自信。如图所示，股价从 $22 到 $21 有一段明显的下降趋势。交易者在下降趋势中有两种选择。他们可以顺着行情趋势做空入场，或者可以等待绝望的卖盘之后建立多头仓位向上反弹。我在 A 点时对这支股票产生了兴趣。当价格从 $22 跌倒 $21 区域的时候，我在观察其他股票而错失了机会。我并不认为 A 点是唯一可以建仓的机会，不过这碰巧是当天我所注意到的第一个机会。

当这支代码为 RFMD 的股票开始跌至 $21 时，我们发现两件事：圆圈 A 标识的长黑线，代表强烈卖压，以及成交量显著放大。碰到这种情况，通常我都会考虑向上反弹的交易机会。可是对于目前这个案例，我觉得继续下跌的可能性非常大。这个结论并非来自于看盘原理或者技术分析，纯粹只是感觉，也就是过去经验的直觉反应。

在这个案例中，我的判断是正确的。即便我判断错误，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

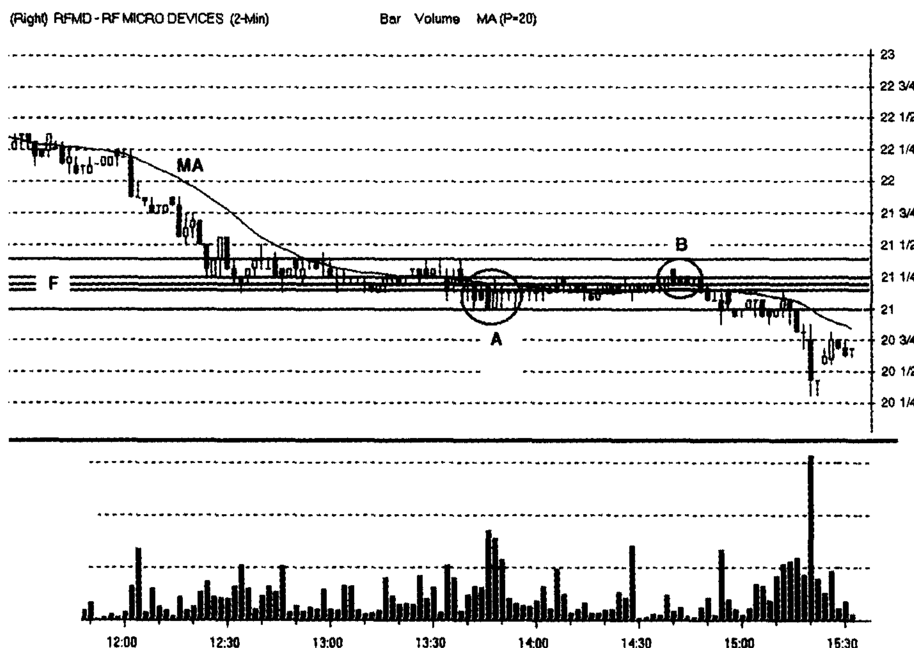


图 EX6a 下跌－盘整－暴挫架构

的风险资本控制也能帮助我保持最小的损失。于是我选择放空交易，等待着适当地进场信号。放空交易有一个额外条件，你不能那个在价格向下跳动时建立空头仓位。因此必须等待跌势停顿，然后趁着股价反弹而放空，或者是把空单挂在盘整区间上等着。第一种办法的成交机会小于第二种办法。就像其他任何交易一样，这笔交易首先也要考虑风险问题。如果方向判断失误，这笔交易会造成多大的亏损？RFMD 的流动性还算不错，滑移价位应该不会超过 1/8 点。然后界定区间范围，目前这个例子，区间范围是由最底端和最顶端的费伯纳西折返水准界定。

RFMD 的区间介于 $21 到 $21⅜之间。空单挂在区间上限，止损则选择放在稍高位置 $21 7/16，但绝对不超过 $21½（如果反弹力道强劲）。安排妥当之后，接下来就要耐心等候市场决定后续发展。正如读者所看到的，接下来的发展非常漫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长，正规盘整区间时间拖得比较久，不过情况还算安全。如果买、卖报价的价差拉大，或行情发展步调变快，那么对于长期盘整的感觉就比较不乐观了。一般来说，如果出现漫长的盘整，价格通常不容易朝现有趋势方向突破。

我们的空头仓位准备建立在 \$21¼之上，但止损不高于 \$21½，所以风险不超过 1/4。如果股价向下突破盘整区间，由于该股票流动状况不错，风险/报酬比率至少应该有 1:2。总之，我认为这值得一试。随后，我认为如果股价攀升到二十期移动均线之上，我就出场，因为股票可能由此进入上升趋势。我觉得如果价格向上穿越 \$21⅜，绝对应该在 \$21½之前出场，因为下档已经显示支撑，行情进入上升趋势。可是如同我们从图示看到的，股价从来没有向上穿破 \$21 5/16，我们继续持有空头仓位。因此我们的进场、架构、区间和交易期望都是言之有理的。

现在，再来回顾出场策略。图 EX6b 中的 Cdian 是下降趋势的最佳确认。就在 C 点的稍前端股价打破 \$21 的低点，暗示下降趋势明确。交易者可以在 \$21 放空，止损则设定在 \$21⅜ 到 \$21½之间，因为这是股价当时仍停留在移动均线之上，上升趋势不能突破的上档压力。因此，你可以等待趋势确认（更有把握)，也可以不等待确认信号。某些人喜欢经过确认，另一些人则宁愿在确认信号发生之前入场。这完全取决于个人偏好。但要明白一个道理，对于下降趋势来说，等低点实际被突破后，空单更不容易成交。现在 C 点确认下降趋势还将继续发展，我们要寻找一个出场策略。大约在 \$21 稍下方出场，就满足适当的风险/保持关系，而且能让股价稍做缓和。投机者则可以随时出场。接下来，我们只要等待价格和成交量变化显示出场点。

RFMD 的实际发展令人满意，让我们可以抛出半数仓位。如果走势图所显示的 D 点出现长黑线，标示了成交量的突兀变动。我们开始回补一部分股票。我们经常强调的原则是趁着强劲买盘而结束多头仓位，趁着强劲卖盘时回补空头仓位。在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

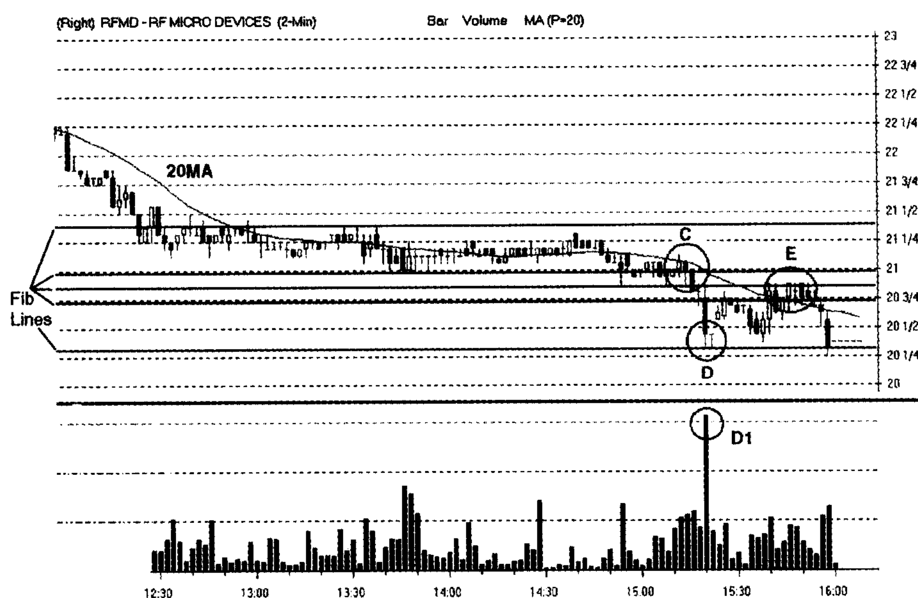


图 EX6b 下跌－盘整－暴挫架构

个案例中，你可以在＄20$\frac{5}{16}$回补，或者最起码也可以在＄20$\frac{3}{8}$位置成交，获利几乎高达1点。如果只获利了结半数仓位，剩下的股票仍需要制定计划出场。

我们接下来要追踪一个停止点。回望整笔交易，关于追踪停止点我有两点感触。第一，我停止点追得过紧；第二，没有考虑当时已经快收盘了。我不想持有隔夜仓位，剩余仓位只能快速了结。首先考虑＄21$\frac{1}{16}$的停止点。我之所以挑选这个价位，主要是不希望目前转为压力的过去支撑被穿破。如果该价位被穿破，我准备在＄21$\frac{1}{16}$停止点出场。可是，如同我们所看到的，＄21甚至没有受到威胁。费伯纳西折返水准50%位在＄20$\frac{7}{8}$（图中E点）是第二个考量水准，但二十天移动平均把上述水准拉倒＄20$\frac{3}{4}$。一旦这个价位被穿越，我想在＄20$\frac{13}{16}$出场。事后回顾，我应该让停止点留在＄21。结果，临近收盘前股价又大跌，使得空头仓位又有机会在＄20$\frac{1}{4}$回补，但我在＄20$\frac{13}{16}$附近已经轻松地获利了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结陈词：该股票处于下跌走势，而我准备采用顺势空头架构，我界定盘整区间并且评估了风险。股票不断跌破区间低点而确认下降趋势的持续发展。关于出场策略，我采用价格/成交量的看盘原理而回补了至少半数仓位。然后采用费伯纳西折返水准，以及二十天移动平均设定追踪型停止点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 7 绝望与陶醉

陶醉和绝望是看盘原理的两个重要部分。这两部分最极至地展现了少数人与多数人的行为差异。首先，让我们由多数人/少数人行为差异的立场，观察绝望架构。绝望代表的是卖出阶段，股价呈现暴跌走势，成交量显著增加。这种走势反映群众不计代价而急切地想抛售股票的心理。群众对于股价回升已经不寄期望，绝望和恐惧取代了贪婪的念头。可是，处在这种极端情况下，卖压很快就耗尽。当群众的卖压被消化掉，少数人也在他们认定合理的水准开始消极吸纳股票（我们早前已经讨论到这不妨发展）。

少数人吸纳心态之所以消极，是因为他们知道多数人的注意力都集中在该股票。这种情况下，很难用好价格建立庞大仓位。呈现突兀发展的股票，势必吸引各种技术指标、选股频道、新闻报道、聊天室等等的注意。所以，当群众仍然积极参与时，精明资金的吸纳态度不会很积极。

来探讨一个绝望架构的案例（见图 EX7a）。你可以看到股价跌势加速，最后几乎呈现垂直状走势。这时成交量也跟着爆出大量，显示群众卖出行动已经发展到最高峰。这也是群众耗尽卖压的位置，少数人开始低调吸纳。身为当日平仓交易者，这是可以从事逆向操作的机会。如果愿意，可以等待价格稍微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

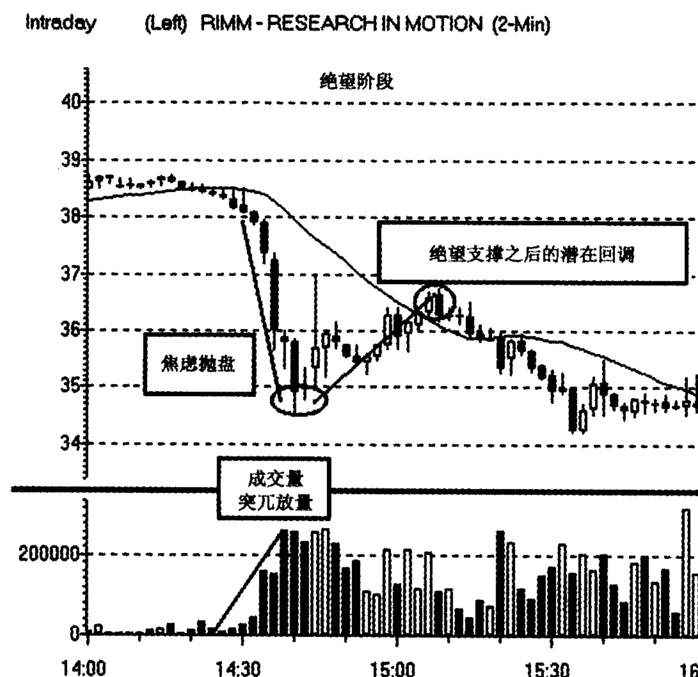


图 EX7a 绝望阶段

回升然后突破特定上档压力，借以确认趋势向上反弹。可是，这样的话，虽然对于上升趋势比较有把握，但群众竞相买进的压力也会转强。

现在，我们已经看到价格暴跌/成交量暴增的绝望架构条件。少数人试图建立多头仓位，止损设定在暴跌走势低点的稍下方。如果趋势确实向上反弹，后续走势会呈现越拉越高的波段走势，这也正是 RIMM 所显示的。此时应当如何选择出场位置呢？

首先通过先前急跌走势判断上档压力区。就目前这个案例来说，我们看到最后一波急跌走势是由 $36 跌到 $34.50。股价相当可能反弹到 $36，至于是否能到达更高的位置，就无法确定了。我们发现第一波反弹几乎穿越 $36，甚至盘中价格数度突破。抢短线的投机者可以在 $36 以上先做部分了结，剩余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部位可以考虑在 $38 出场，但要调整追踪型停止点。$38 是值得注意的重要压力区。

绝望架构因为如下原因，非常难操作：

1. 走势发展太快，反弹走势经常让群众望而兴叹。
2. 无法确定价格到底是真的向上反弹，还是只是暂时停顿而已。
3. 如果买盘流动性不佳，缺乏信心的交易者通常不愿意买进。可是如同早前强调的，最不确定的情况才蕴涵最大获利机会。不确定和获利潜能是并存的。

初学者对于学习绝望架构的目标是先学习如何从事逆向操作，而且要培养足够的信心。刚开始，不妨从 50 股或 100 股着手。经过一番练习之后，就可以找到较好的成交价格，交易系统的胜率也因此提高。

和绝望架构相反的，是陶醉架构所反映的情况。对于某些人来说，这种架构具有难以克服的限制，尤其是价格向上跳动的规则。对于绝望架构，不论价格向上或者向下跳动，多方都可以买进。然而，对于陶醉架构的放空操作，就必须接受股价向上跳动的限制。这是一种很奇怪的现象，市场似乎在下跌时要比上涨时对我们更有利。

陶醉架构简单来说就是买盘的耗尽。这种现象和价格以一定比例呈直线形上升加上成交量放量联系在一起。如图 EX7b 所示。

正如你所看到的，这支股票一路直线上冲至 $100.25，意味着涨势即将告一段落。买进力量即将耗尽（又称为恐慌性买盘），少数人开始出货。买盘力道耗尽之后，就没有更多买盘足以带动股价继续走高。所以，当群众呈现陶醉状追价行为使得股价放量笔直上升，精明资金几乎是被迫出货。

现在，我们已经知道如何识别陶醉架构，接下来准备讨论交易的处理方式。观察 ESRX 走势图，各位是否可以看到趋势?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

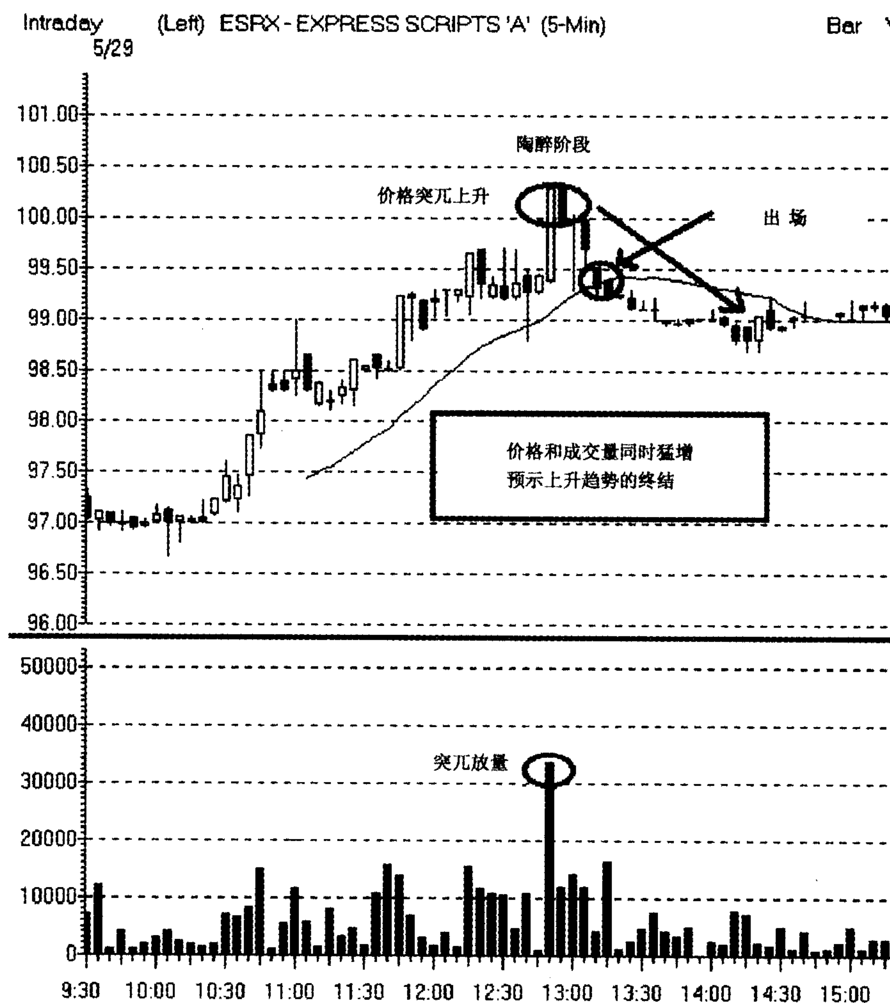


图 EX7b 陶醉阶段

趋势是向上发展的，但因为我们不是能够"底部买进或者头部放空"的交易者，所以对于 ESRX 展现的陶醉架构，有三种选择：

- 放空股票只期望快速获利。
- 等待双重顶的发展，看看趋势是否会向下突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 如果准备顺势交易，看到突兀行情发展，当然不能立即进场，我们可以等待股价拉回，看看折返走势如何测试下档支撑。

如果回档走势成功测试下档支撑，然后又向上突破创新高，代表趋势继续发展的信号。这种情况下，如果进场价格的风险你能够承受，就可以进场作多。ESRX 展现的陶醉走势非常时候放空，但很多走势强劲的股票，其陶醉架构的空头操作，往往导致重大亏损或者只是蝇头小利。

我们的建议是，如果在陶醉阶段股票呈现上升趋势：

- 建立空头仓位，想办法尽快获利了结。
- 如果想要放空，等待双重顶排列。
- 如果想要做多，观察折返走势如何测试下档支撑。

然而，千万不要养成放空强劲股票的习惯。当然，很多时候强势股票最终崩塌，而你可以在第一波反弹测试上档压力失败时进场建立空头仓位。可是，如果你想在头部放空或者底部买进，仅凭个人看法断定股价可能下挫或者反弹，未必是明智的做法。

只有在少数情况下，你可以逆向操作：

- 绝望架构－卖压力竭。
- 双重底排列－守住下档支撑。
- 陶醉架构－买盘力竭。
- 双重顶排列－未能突破压力。

在我早期的交易生涯中，我不断尝试捕捉最高点和最低点，而结果却是不断失败。我最终决定改变自己的态度。当然，这类逆势操作偶尔也会有不错的获利，但就长期来看，这种操作方式往往带来大麻烦。除非你的风险/报酬比率足以弥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补止损。

如果仅仅从心理角度考虑，以下哪种情况更难交易：

止损，止损，止损，获利
获利，获利，获利，止损

前者代表“低买，高卖”的情况，而后者则是顺势交易。后者显然获利更大更频繁，而且对交易心态也有积极作用。有一些特定情况下，你应该低买、高卖，并且我们也在看盘原理中突出介绍了相关的两种情况，即陶醉和绝望。除了这些状况外，逆势操作都是建立在价值判断之上，或者和某些价格/成功量并无关联。我们作为当日平仓的交易者只需要考虑价格和成交量的关系，而不用研究任何个人主观看法和理论方法。市场并不在乎任何人的看法。市场本身能够揭示什么是高位什么是低位。大多数情况下，股价可以继续保持过高或者过低的状态，直到你的账户无法承受为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 8 在强势中寻找进场机会

早期交易生涯里，我经常因为股市的强劲上升趋势而气急败坏，因为我既没有交易也没有持有任何股票。这是一种真实的挫折感。我也在和我交谈过的交易者中发现同样情况。我们总是碰到的问题是：如果股票正处于涨势，应该在哪里进场呢?

几年前，某位自诩为股神的交易者告诉我，如果股票处于涨势，只要闭着眼睛买进，然后看着股价持续走高就可以了。你可以想象我多少次在顶部买进。恐怕十个人的手指加脚趾都数不过来。这很显然并不是正确的方法。我们需要特定的进场理由。很多时候，如果某只股票单独呈现涨势，但得不到大盘或者类股的确认，则交易者很难有理由自信满满的进入。

如果大盘处于横向盘整，我们对于个股操作就会没有信心，很难找到适当的进场点，因为我们在进行一种概率游戏，并且许多时候，随便找几个架构而希望其中的一两个能够出现真正走势的期望都不能实现。让我们来看两个例子。两者在同一天内都出现了走势，虽然纳斯达克指数本身没有明显动静：Inrange Technologies（代码 INRG）和 Manugistics Group（代码 MANU）。我准备说明哪些因素阻止我们进场，以及在持续现有趋势市况下哪里进场的成功率更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

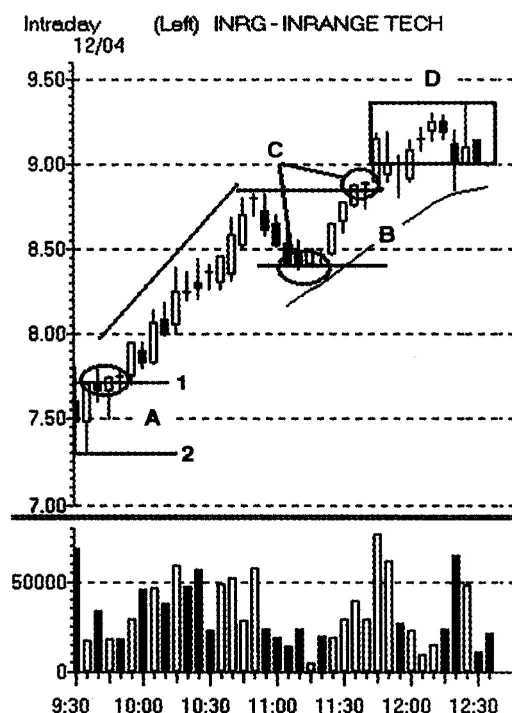


图 EX8a 趋势确认的交易

请参考图 EX8a，开盘出现盘整区间（如线段 1 和 2 所示），符合对于开盘 - 突破架构设定的风险参数。可是由于前一天出现了假突破的盘整走势，我们打消操作念头。

大约有 4 000 多支股票已经开盘，其中有多数股票显示开盘 - 突破架构呢？不多，但由于当天造成的操作态度不积极，我并没有期待会看到 INRG 或者 MANU 之类的机会。对于 INRG 来说，请看圆圈 A 标示的位置，代表建立多头部位的架构，止损设定在区间下限。接下来就是我早前提到的部分，一段很难处理的走势。假定我们错失了 \$7.65 附近的进场机会，要另外寻找进场点，应该如何挑选？任何地方，然后期待股价持续走高？显然这不正确。请观察股价由 \$8 上涨到 \$8.90 的整段走势，没有任何位置适合作为进场点。我们需要一些停顿、盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或拉回走势，类似如 C 点所标的区域。在该区域进场，可以提升信心，因为如下原因：

第一，如果拉回幅度很小，代表卖压不强，下档有支撑。第二，如果盘整之后能够向上突破，代表还有相当程度的买盘存在，当时趋势仍然是朝上，作多的胜算较高。就目前这个例子来看，我们有两个选择：在盘整区间下缘买进，或者等待向上突破，但是前提是当时状况符合我们的风险/报酬关系。是否有放空的机会？除非盘整区间底部被跌破，或者看到双重顶排列。

所以，当你看到第一个突兀变化，就试图针对第一个头部放空，通常不是明智之举。类似如 INRG 或者 MANU 之类趋势明显的股票，如果你想逆势操作，下场通常都很惨。对于这种上升趋势明显的股票，如果想放空，必须等到底部被跌破，或者看到双重顶排列的形态，空头仓位才有合理程度的胜算。股票会在第一个头部后下滑吗？当然，但统计资料并不支持你的逆势操作。如果你总想放空第一个头部，结局很可能是“亏损、亏损、亏损、盈利”。对于 INRG 来说，我们已经有一个盘整区间可以运用。虽然区间幅度稍大，或许不适合操作 1 000 股之多，但至少胜过盲目猜测股价会继续上涨而买进。我们已经有一个高点和一个低点。如果低点守得住，高点就能突破，就值得进行多头交易。不久，走势进入 D 区域，震荡幅度变大。首先，在 $9 之上爆出大量，稍微回档之后，出现一波涨势创新高。然后股价又折返到原先暴量的价位。D 区域内始终没有真正的支撑或压力。此处不同于区间 B，不是很好的整理区间。如果当初在 $8.90 的突破点进场，现在就应该分批了结或者彻底清场。

从这时开始，INRG 的后续走势变得非常不明确，缺乏足够线索，所以最好获利了结。总是，如果看到某只股票出现重大走势而你没有参与其中，千万不要觉得沮丧，因为所有的股票迟早都会出现走势，都有其潜能。虽然每支股票都会有行情，但这些行情未必是你或者你的交易系统所熟悉的。这正区分了专业交易者和业余交易者的区别。对于自己不熟悉的状况，专业交易者会听任股价由 $20 涨到 $30 且不进场，而业余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者恐怕容不得自己错失行情。

MANU 走势图也显示相同的情况（见图 EX8b）。首先是开盘－突破架构，但我们因为操作的态度不积极而没有进场。圆圈 A 标示当时的架构，最下侧两个水平线段标示该架构的盘整区间。当股价上涨到 $12.30 之后，总算出现折返走势。这个整理区间标识为 B。交易者可以考虑在区间下限买进等待向上突破，或者等到股价真正上攻之后再买进。接下来，股价由 $12.30 直奔 $13.20，涨势猛烈，但却没有呈现熟悉的架构。基本上这里是一段垂直涨势，中间夹着看起来像盘整的进场位置。所以业余交易者看着 MANU 从 $12.30 上冲到 $13.20，可能感觉沮丧，但专业玩家会按兵不动，耐心等待可供交易的整理区间。由于股票仍然处在上升趋势，自然想从多边进场。

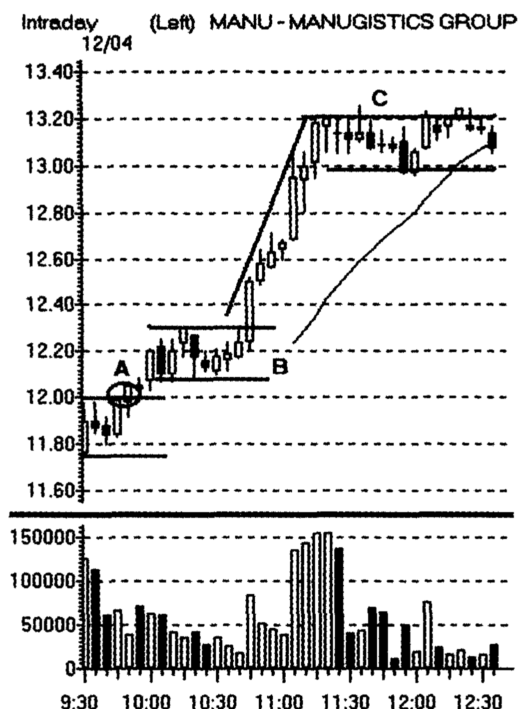


图 EX8b 趋势确认的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价在＄13到＄13.20之间盘整，如果价格向上突破该区域，就更有信心根据连续形态建立多头仓位。MANU稳当地盘整。这个盘整势必会向上突破吗？当然未必，但可能性很高。我们是否可以针对向下突破进行操作？当然可以，对于那些偏好放空的交易者，可以等待价格向下突破，然后把止损设定在区间上限。可是，就如同之前提到过的，如果你打算根据第一段突兀变化建立空头仓位，可能在＄12.50就已经被止损过一次。然后是在＄12.70，＄13可能又两次止损。最后你可能在＄13.20放空，但下档获利空间仅为20美分。

所以，你可能面临止损、止损、止损，最后才看到一些获利潜能。除非你能够充分控制情绪，否则你可能又想再次放空，同一只股票或许会让你止损四次，或者希望这次的获利能够弥补先前的三次亏损。所以，对于这类操作，你的胜算可能只有25%。获利根本不足以弥补损失。我认为这显然不是运用交易资本的最佳方式，也可能彻底摧毁交易信心。所以，我们要筛选架构、区间和其他条件以寻找胜算较高的类似架构，而不能在某一阶段凭着想像的理由操作交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 9 开盘 - 突破架构

开盘 - 突破架构（open - break setup）需要高度信心，以及迅速的决策，如果不能产生自动决策的话。我一般不会向经验不足的交易者推荐这种架构，因为这个架构要求充分经验。首先，我们来了解这个架构的内容：

- 界定风险的盘整区间不超过 25 美分（有时可以延伸至 30 美分不过相当罕见）。
- 观察盘整区间究竟是向上还是向下突破。
- 如果向上突破，进场作多，止损设定在区间下限。
- 如果向下突破，进场放空，止损设定在区间上限。
- 考虑在 1∶2 地风险/报酬比率位置分批出场。
- 短期投机则将上述比率调整为 1∶1。

请参考图 EX9 的 PeopleSoft 公司（代码 PSFT）展现了一个开盘 - 突破架构的完美案例。在图中你会发现前一天延续下来的压力和支撑。对于这类股票，如果盘前交易显示明确的盘整区间，我就会参考前一天的走势。PSFT 维持在 $30.40 至 $30.60 之间盘整，卖单没有下压的迹象。前一天曾经出现过急抛走势，但随后的盘整呈现相当稳定的上升趋势，直到收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

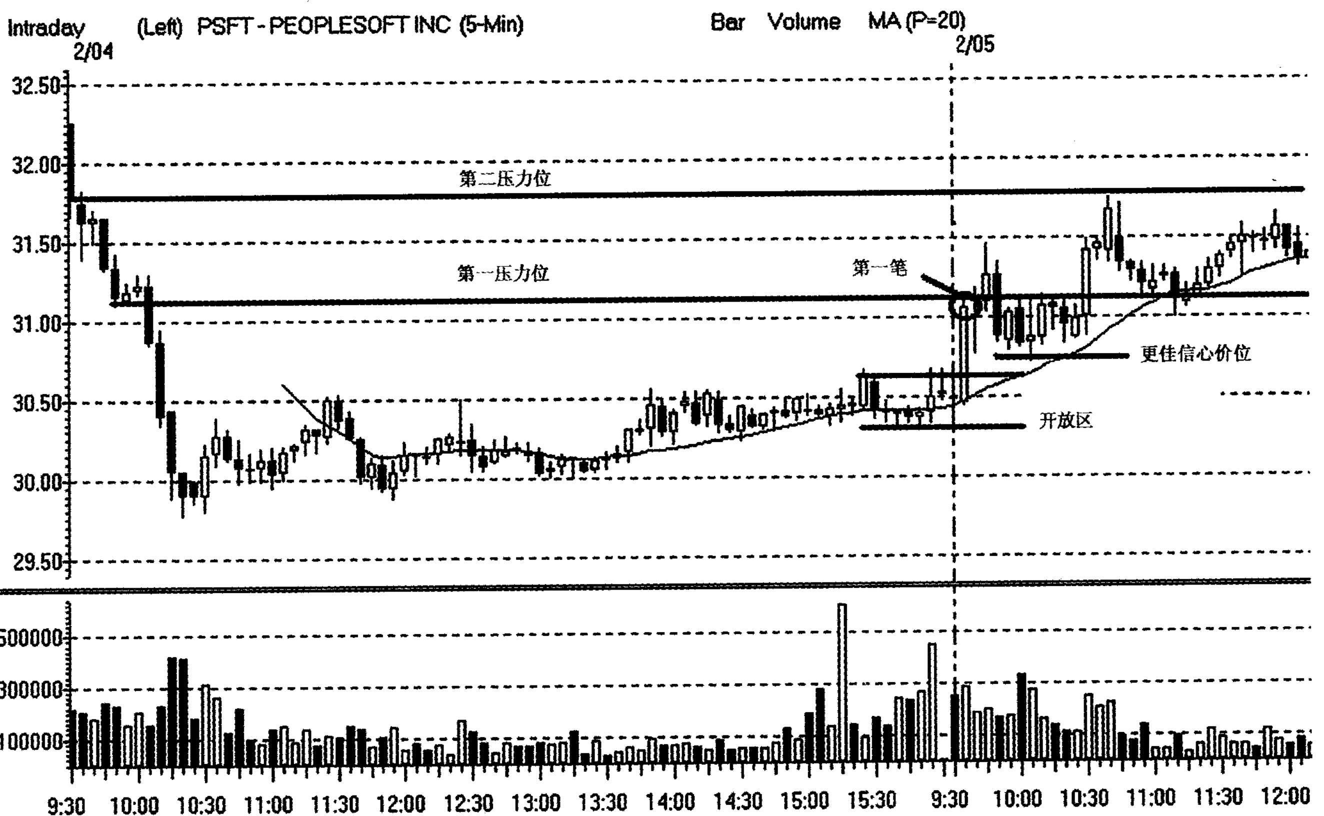


图 EX9 开盘－突破架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为止。所以我希望当天开盘顺着现有趋势操作。这也是我选择做多而不是放空的原因。开盘之后，\$30.6 的压力依然有效，但下档 \$30.40 一度失守，曾经出现过 \$30.35 的价位。可是 \$30.40 之下的成交数量非常有限，卖压事实上并没有那么强。

在这笔交易中，\$30.35 之下可以设定为止损点，而压力水准就是进场点。这使我继续停留在多边，如果能够顺利进场，下档风险大约是 25 美分。如果价格往上突破，我准备在 1:2风险/报酬关系位置开始分批出场。对于目前这个案例，股价向上突破，确认现有的上升趋势将持续发展，那些等待确认信号的人，虽然有较强的信心，但进场价位显然较差。反之，你可以在突破走势实际发生前，预先挑选机率较高的突破方向建仓。这样就能获得较好的进场价位，不过信心显然比较低。如果等待实际突破之后，你要与群众竞争，进场价位较差，但信心更强。

这就是为什么当我对一笔交易信心十足时，我经常试图领先于架构而不是等待确认信号。我的输赢比例并没有因此而进步，但是一旦交易成功的话我的单笔获利会更多。这也是一种妥协。进场之后，等到出现确认信号，我就开始留意出场策略。对于这笔交易，我采用两日交易图。

从前一天的操作可以看出，PSFT 在 \$31.25 时有强劲的卖盘，标志了最终迈向 \$30 以下的绝望架构。因此，回想一下“原先的支撑会变成后续走势的上档压力”这个原理，\$31.25 已经成为了压力区。当初，在此处被套牢的筹码，很多会趁着涨势试图解套卖出，这也会增添出货的压力。

从其后的走势图上可以看到，股价呈现直线涨势穿越 \$31，但也如同预期，此处遭逢一些压力。虽然目标设定在 \$31.25，但实际的价格走势将决定如何在此获利了结。如果股价缓慢进入 \$31.25，就很容易在 \$31.25 出场。反之，如果群众积极参与该波行情，股价变动很快，就应该迎合买盘在 \$31.25 前出货，因为这个价位的流动性比较高。后者通常是较佳方式，因为买盘力道强劲时，更容易取得好价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的信心价位设定错误，使得剩余股票的出场价位并不理想。当股价由 $31.45 折返，我的信心价位设定在 $31.10，显然太过紧密。正确的信心价位，应该设定在相应的横线上。此处又出现了一次盘整，价位高于当初的进场点 $30.60。向上突破之后，涨势挑战第二道压力 $31.70。显然我已经没有持股，但是仍可以看到类似发展，笔直的涨势直接进入压力区。同样的，在这个区域应当分批获利了结或者完全出场（假设仍持有股票的话）。

回顾整笔交易，我的进场点还算正确并且选择了正确的架构。我的第一个出场点也十分牢固，得益于看盘原理和技术分析。而我的第二个出场点稍有偏差，因为我的信心价位设定得太紧使我损失了大约 50 美分的获利潜能。不过我们要吸取经验教训。不要只是因为迫切得到收益就将信心价位设置得太紧密。相反的，应该让股票行为本身决定信心价位和追踪停止点的设定。你永远应该自我检讨交易中的错误，而不能从股票行为中找错误。在当日平仓交易中，这是真理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 10 开盘 - 突破架构

首先我们来谈谈盘前信息。从早晨 8:00 到 9:00，我总是很安静，只是收集一些交投活跃股票的资料。这些股票或许出现向上或者向下的跳空走势，又或者出现一些有趣的新闻。9 点左右，我开始专心观察盘前市场的支撑与压力。而在 9 点 20 分左右，风险评估变得容易，我则利用最后的 10 分钟在开市以前列出一份考虑交易的股票清单。我不会预测行情将朝哪个方向发展。我的工作时从事当日平仓交易，不是预测行情。我会界定某些区间，然后进行操作。

当我观察芬尼莎公司（Finisar Corporation，代码 FNSR）的状况时，发现盘前交易的高点大约在 $17.10，支撑在 $16.85（请参考图 EX10）。对于开盘时段的操作，我希望盘整区间紧密一点，最好维持在 25 美分之内。FNSR 开盘价稍低于 $17，我看到大盘走势很强劲，希望有机会进行高开 - 突破的操作。FNSR 的股价低于 $17，区间上限在 $17.10，下限在 $16.85，我觉得这个机会很安全。如果在 $17 或者更低的价位进场，止损设定在 $16.8，风险只有 15 美分，即使进场价位高出 5 美分，风险仍然可以控制在 25 美分之内。

图中的底层横线标出了开盘低价 $16.95，进场价位设定为 $17 左右。图中标示为“确认”的横线代表了盘前交易的压力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

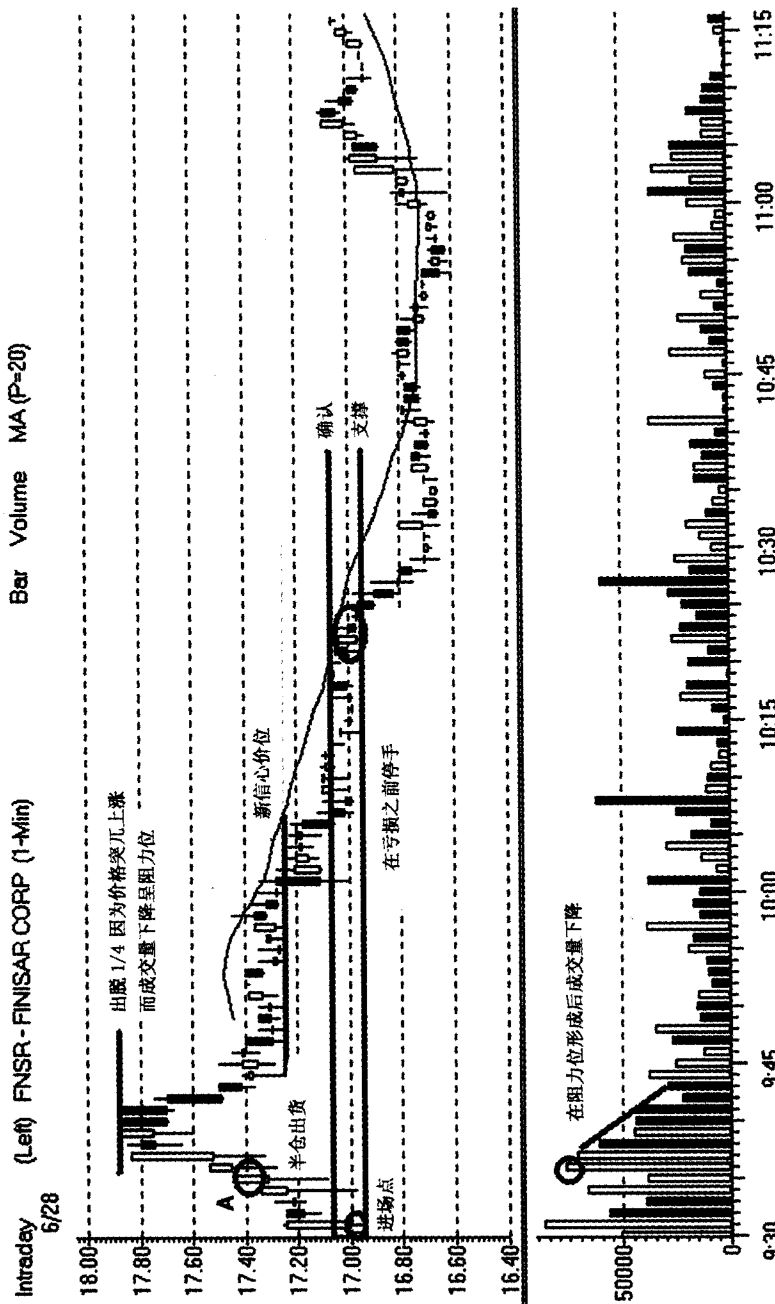


图 EX10 开盘－突破架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区，如果涨势能够突破该压力，趋势就很可能持续向上发展。如同各位看到的，股价笔直穿越压力，但涨势却还没有让我完全脱离风险。我希望在 $17.40 到 $17.45 之间做第一部分获利了结。第二个突兀变化发生在 $17.40 附近，并且此时风险变得更大了。

这时买、卖报价的价差拉开，买进报价的挂单数量变小，流动性变差。一旦发生这种现象，即使没有达到盈利目标，我都会至少结束半数仓位。就目前的案例来说，我这么做是为了降低风险。当成交量萎缩而价格向对我不利的方向变动时，我不希望被重仓所困。幸运的是，在我抛出一半股票后股价又恢复了涨势（见图中 A 圆圈）。成交开始放量并且价格变动几乎成直线发展，于是我又根据看盘原理在此抛出部分剩余股票。股价涨到了 $17.80，读者可以看见股价疯涨后成交量略微萎缩。我希望在这里抛出 1/4 甚至全部剩余的股票。我把目标设定为 $17.65，大约错失最后 15 美分的上档潜能。可是，在成交量快速下降的情况下，最好还是趁着强势卖出，不要坚持最后几档高位。代价最昂贵的决策，往往发生在走势最后的 10 ~ 20 美分位置。不要因为贪图最后几档利润而得不偿失。

偶尔我可以在最高档出场，但绝对不是每次如此——其频繁程度还不足以被称为贪婪。那些仍然持有 1/4 原始仓位的人，应该采用止损策略。对于目前这个案例，我把“信心价位”设定在股价朝有利趋势方向持续发展之后的拉回水准。如果股价跌破这个信心价位，我觉得现有趋势持续发展的可能性就不高了。举例来说，当股价跌破第一个出场价位 $17.40，我会运用股价反弹道 $17.50 的任何走势，重新设定信心价位。这也是图中标示为“新信心价位”的水平线。如果股价跌破这条水平线，你有两个选择。你可以借由下波反弹走势，在信心价位之上出脱剩余股票，或者继续保持原来的停止点，等待股价向上反弹。如果股价跌破信心价位，就趁着下波反弹出场。我希望在 $17.50 以上出场，才能弥补我把停止点移到 $17 损益平衡点而承受的 30 美分损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不幸的是，$17.40挂着相当大的卖单，所以我根本没有机会。至于剩余的1/4仓位，最后在$16.95到$17之间被停止出场（请参考图形在支撑线上标示的圆圈）。这个例子充分说明，如何运用技术分析辅助看盘，借以设定出场策略。请注意关于出场点的设定，我没有任意使用一些25、50或者75美分的整数。我是采用股价走势显现的支撑/压力设定信心价位。透过这种方式，一些看似毫无秩序的走势就出现可以运用的架构了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 11 低开－突破架构

如同各位所了解的，开盘－突破架构的盘整区间需要紧密到不超过 25 美分，才能局限风险。我们也会观察正式开盘之前 10 分钟的盘前交易，借以评估支撑/压力状况，从而运用于开盘时段。

PMC－Sierra（代码 PMCS）符合相关条件，请参考图 EX11。当天早晨，我偏向做空，原则上准备寻找开盘向下突破的可能对象，因为前一天临收盘前的强劲走势没有延续到当天早晨。所以我寻找低开向下突破的空头交易机会，而不是高开向上突破的多头架构。

PMCS 的盘前交易无法向上突破 $17.50，陷入 10 美分的窄幅盘整区间，介于 $17.40 到 $17.50 之间。符合我对于盘整区间宽度的条件。股票流动性相当不错，如果交易架构能够成立，成交应该没有问题。这符合我的风险参数，因为滑移价差很有限。

接下来就是等待交易信号了。股价跌破 $17.40 代表架构成立的信号。交易者有两者选择：

1. 等待突破信号，起到信号价位附近会出现向上跳动的价格，借此建立空头仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

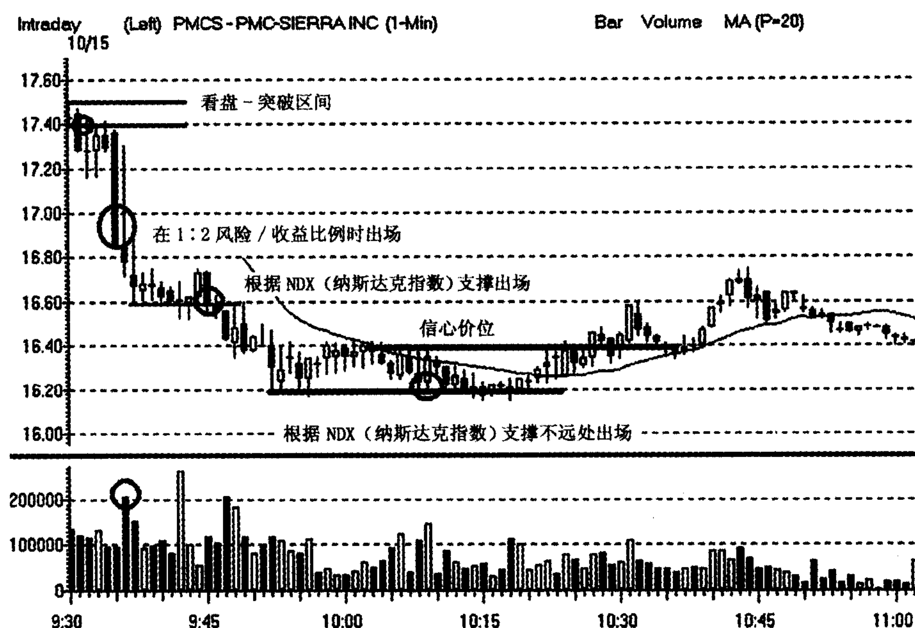


图 EX11　低开－突破架构

2. 在突破信号发生之前预先进场，这时比较积极的操作方式，需要有丰富经验和直觉。

关于第一种选择，你可能无法在信号价位附近找到向上跳动的进场机会，而且资金管理原则又阻止你向下追价。当然，如果能够顺利建立空头仓位，第一种选择的成功机会较高，因为股价已经跌破支撑，继续朝下发展的可能性比较大。

第二种选择的缺点，在于股价可能根本不会向下突破，迫使预先建立的仓位必须止损出场。当然，这种操作方式也有优点，如果股价真的向下突破，预见建立仓位的价格显然更加理想，因为进场当时的市况很平静。和第一种选择比较，当股价向下突破时，大家都抢着卖出，很难取得理想价位。所以，你必须评估两种方法的得失利弊，然后再作决定。趋势获得确认难以建立仓位，而趋势尚未获得确认时仓位容易建立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中最顶端的两条水平线段，揭示开盘－突破的价格盘整区间。该处的圆圈，标示进场位置。我们准备在股价跌破$17.40之后进场，止损设定在$17.50稍上方，所以风险大约是15美分到20美分之间，精确数据取决于实际成交价格。

如果要取得1:2的风险/报酬比率，获利大约要40美分，第一批出场点至少要满足这个条件。当然，这也要符合看盘原理：留意成交量突兀发展的暴跌走势。这允许我们顺利回补空头仓位，因为当时的卖压很强。如同EX11所示，股价由$17.20暴跌到$16.80，成交量显著放大，投机者可以在此回补全部股票，短线交易者则可以做部分获利了结。

现在，我们仍然持有半数仓位。股价在$16.60上方出现一段盘整区间，突然冒出一支长红线，紧接着又出现一支长阴线跌回下档支撑，走势看起来神叨叨的，我决定在此抛出另外1/4的股票。由于大部分股票都已经回补，我可以继续赌一把股票继续下跌。

也因为已经锁定大部分获利，而且NDX无法突破上档压力，所以当时的我感觉很轻松。另外，根据前一天走势观察，PMCS在$16有支撑，我想在这时建立信心价位。股价下跌到$15.20之后的第一个反弹高点大约在$16.40，因此我把信心价位设定在稍高于$16.40的位置。这个信心价位告诉我们，如果股价向上穿越$16.40，则继续创新低的可能性就降低了。

由于NDX持续攀升，PMCS也有走高迹象，逐渐逼近信心价位。当第二波卖压把股价带到$16.20附近，我准备结束剩余仓位。等待过程中，如果PMCS向上突破$16.45，我就不太相信股价会继续创新低，所以我准备在该点出场。

如同各位看到的，由于NDX持续走高，PMCS的盘整区间下缘$16.20似乎不太容易跌破。事实上，PMCS股价最后甚至慢慢向上发展。

这个案例显示如何把看似随机的数据，套用到明确的交易架构中。我们看到股价走势实际产生的压力和支撑，而不是基于某些不足以量化的理由，任意猜测头部或者底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例12 区间交易

请参考图 EX12 标示为 H 和 L 的水平直线，此两者分别代表当天交易的盘中最高价 $22 11/16，和最低价 $21 3/8，另外，我们还标示一些费伯纳西折返水准，将正规大区间划分成为几个小区间。这些都是根据早盘交易状况设定的。需要注意的是由于我们早盘都交易一些其他股票，所以没有留意圆圈 1 标示位置之前的走势，其中某些架构仍然有效。现在让我们观察点 1 的第一个架构，圆圈标示空头架构的区域。

我根据盘中高点和低点设定交易区间，然后由 $22 1/2 折返的低点计算，62% 的费伯纳西水准。另外也请注意横越 $22 1/2 的二十期移动平均线，这让我对于空头架构增添一些获利信心。所以，我们拥有一个架构，但仍需考虑一些问题。首先是风险评估。需要牢记，当你准备作区间交易时，必须留意买、卖报价的位置和挂单数量。如果价差拉得太大，超过 10 美分或者 20 美分，就应该打消介入的想法。如果买、卖报价很紧密，但挂单数量有限，就需要仔细盘算交易规模。如果流动性有问题，最好减少交易股数。我观察 Crovis Corporation（代码 CORV）在这个架构内的表现，并且评估 $21 7/8 的买单状况。挂单数量没有问题，如果我们认定 CORV 在此有支撑，我绝对愿意在区间低点买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

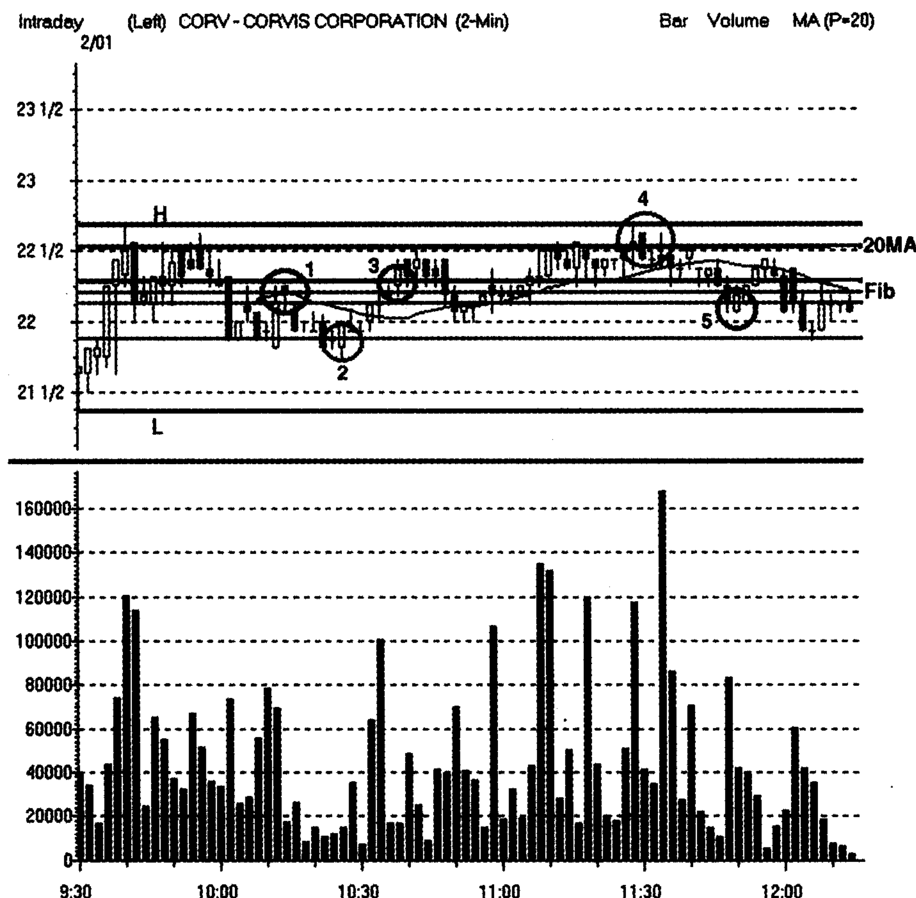


图 EX12 区间交易

放空区域的情况也相同。挂在 $22⅜的卖单还算可以，但是挂在 $22¼和 22\frac{5}{16}$的卖单数量很多，所以这个架构如果失败，应该很容易进行止损。风险并不高。因此，进场架构和风险评估都没有问题。接下来需要考虑出场策略。这有两种选择。进行区间交易，或者持有仓位等待股价向下突破 $21⅞或者 $21¾的支撑。当股价跌破支撑时（圆圈 2），步调并没有加速发展的征兆，似乎意味着下降趋势不够强，很可能还是保持区间交易。所以，我们可以在 $21⅞或者更低做投机交易，基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本上仍然保持区间交易的态度。或者在股价跌破 \$21⅞时，我们可以回补半数仓位，另外一半则等待下降趋势持续发展。

技术分析的部分告诉我们，股价跌破支撑后，可以确认下降趋势持续发展。可是看盘原理则告诉我们，情况没有那么乐观，虽然股价向下突破 \$21⅞，但不代表下降趋势得以持续。请留意，成交量并没有放大。仍然持有半数仓位的短线交易者，或许应该调紧停止点，至少移到损益平衡点。圆圈 3 代表我们回补剩余股票的位置，这部分交易大概不赚不赔，或是小赔 1/16 点，因为挂在 \$22 5/16地卖单很多，出场没有问题。所以，这笔区间内的空头交易已经结束，投机者的获利大约是 3/8 点，短线交易者的一部分的获利为 3/8 点，剩余部分可能持平，或者小赔 1/16 点。

第二次操作是区间突破。我打算从多边交易，但结果是止损出场。区间高限 \$22½经过多次测试，但都没有成功。正规趋势逐渐向上发展，期货价格也开始走强，我觉得 \$22½会被突破，如果采用紧密止损，多头仓位仍然值得一试。由事后观察，区间交易的获利还是较大。这时在明确区间内进行“低买－高卖－高空－低补”的策略。所以，我准备针对向上突破进行交易，区间高限附近的成交量不断放大，经过多次测试失败后，最终向上突破。我们认定造市者 FBCO 是挂在 \$22½的主要卖盘。经过几笔大额交易，挂在该处的卖单终于消失，行情也稍微好转。买盘不少， \$22¼的支撑也很稳定，种种迹象都显示行情将向上突破。另外，我觉得向上突破之后，股价可能会穿越 \$23。总之，当 \$22½突破之后，架构经过确认，我们可以在突破过程建立仓位，更有信心的人则可以预先建立仓位。仓位风险有限，因为买、卖报价很紧密，挂单数量也很多，立即止损的损失大约是 1/16 点，手脚慢一点的损失也顶多是 1/8 点。

接下来考虑出场策略。由于这笔交易不能提供 1:1 的风险/报酬比率，我被迫策划止损。我采用 \$22 3/16，这也是股价由 \$22½折返的最后移到费伯纳西水准。如果股价跌破该水准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我对于上升趋势的信心将大减。圆圈 4 代表向上突破的确认。圆圈 5 代表止损确认。考虑止损的过程中，交易者可能会怀疑："我是否应该继续持有而等待止损确认？或者应该在止损确认之前就认赔？如果等待确认的话，万一无法在 1/16 或者 1/8 点内实际出场，怎么办？"担心亏损扩大的恐惧感，开始让交易者集中注意股价发展。他们脑海里只有即将发生的亏损金额，却已看不到股价走势。

当你盘算仓位是否应该在止损被触及前出场时，上述信息会干扰你的思绪。关于这点，有两方面的考虑。从机械角度来说，如果庞大卖压发生在止损点，价格走势朝有利方向发展的机会就很小（对于多头仓位）。止损点一旦遭到触及，就应该立即结束仓位出场。这是机械性的认知部分。至于如何执行止损策略，就属于个人问题了。这涉及情绪，需要很平静果断地处理，也属于交易执行能力的一部分。如果你尚在学习如何执行交易，或许没有在止损价格之下抛出股票的经验，也不知道如何应对一些快速或者不规则的卖压。由于你不知道是否能够在特定价位结束仓位，所以会增添亏损的恐惧感，造成一些没有必要的干扰。对于这类情况，最好的办法是减少交易规模，让额外 1/4 点的损失不至于造成重大伤害，就能减轻压力，让你更专注于股价走势。经过几次训练之后，慢慢就不会觉得惶恐，即使股价出现较大的不利走势，也不会感到害怕。最后你不再觉得恐惧，因为你已经接受一项事实，那就是仓位不可能永远在最佳价位出场，也不可能永远刚好在止损点认赔。某些情况下，就是会发生滑移价差，这是交易过程中产生的自然现象。

关于上述 CORV 之类的区间交易，有几点值得注意。第一，界定你想进行交易的区间。或是用当天盘中高点与低点，或在用其他较小的区间。大小往往取决于时间架构长短。第二，进行风险评估。万一交易失败，确定买进报价（多头）或卖出报价（空头）有足够的流动性让你顺利出场。第三，尽可能利用区间高点或低点进场。如果无法做到，偏离几美分都可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以接受。第四，一旦进场之后，必须界定出场策略。第五，有可能的话，分批界定出场方法。决定自己是否准备在区间内作短期投机，或在第一道压力区结束半数仓位，继续持有一半或者其他等等。第六，如果仓位必须止损，千万不要恐慌。如果不能刚好在预定止损点出场，不要认为是一场灾难。不要被止损策略干扰看盘。单笔交易不至于决定个人成败。重要的是一个月或者一整年的平均盈亏。出场偶尔多损失几美分，没有那么严重。可是绝不能允许亏损失控，不能让单笔交易造成重大的创伤。一旦决定出场，尽量挑选容易成交的价位，即使必须做某种程度的牺牲也在所不惜。把止损点视作某种参考价位。最后，关于进场和出场决策，学习相信自己的想法。如果在交易过程中不能信赖自己，等于是不了解自己，也不给自己成功的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 13 下跌－盘整－暴挫架构

关于图 EX13，首先注意到 $63¾到 $62 的一段下降趋势。在这段跌势的发展过程中，或者随后的向上反弹排列，我当时都没有观察到这支股票。可是，这也是绝望架构的典型例子。不要忘记观察在反弹发生之前，成交量如何猛增。

当急跌走势由 $62 反弹，很快就在 $62⅞折返，于是在 $62 到 $62⅞之间形成一个小区间（图中 R1 和 R2 标示）。二度测试低点成功。如果准备针对上述区间进行交易，可以在 $62⅛买进，止损设定在低点 $62。如图中所示，成交量发展并不规则。稍早些曾经提到国，价涨量缩很可能代表下降趋势尚未结束。就目前的例子来说，$62¼附近的成交量没有明显增加。另外，当价格由 $62 第二次反弹时，$62½出现三支小线形代表压力。握在区域 1 的 $62¼建立空头仓位，止损设定在 $62½，风险大约是 1/4 点，或者至多 5/16 点。结果，这个部位在圆圈 2 止损出场，因为股价甚至没有再度测试 $62。

我被迫损失 5/16 点，因为挂在 $62½地卖单很快就被消化，我的买单来不及成交。股价又慢慢上升到小区间的上限，此处似乎是重新建立空头仓位的好位置。可是建立空头仓位所需要的两个条件，其中之一并没有出现，买盘有些由于，所以支持我在这个位置放空。可是卖单很有限，万一涨势转强，空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

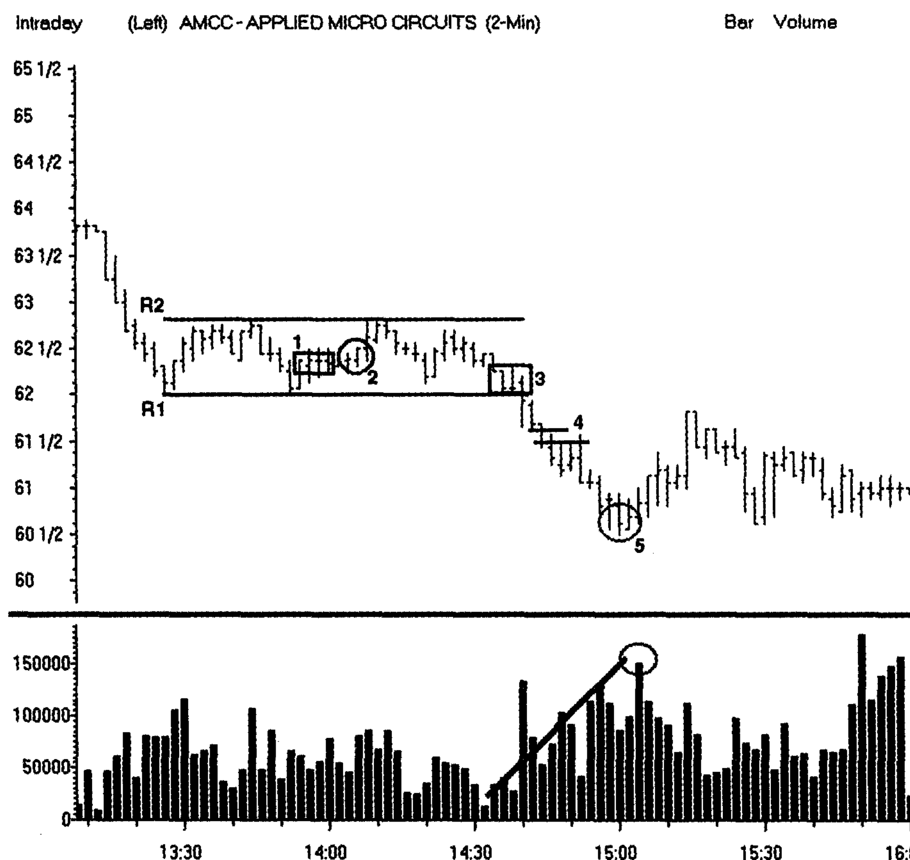


图 EX13 下跌－盘整－暴挫架构

头仓位很难及时止损，风险很大，有些类似前一次在＄62½发生的情况。

值得注意的是，单凭第一层报价或者走势图，往往看不到第2层报价所提供的流动性资料。就目前这个例子来说，我看不到所需要的流动性。当然，直接进场或许也没有问题。可是对于短线交易来说，看不到流动性资料，往往是重大限制。

然后，股价开始由＄62⅞下滑，步调慢慢加快，如果再测试低点，就已经是第三次测试了，而且下跌步调正在加快，我觉得这是建立空头仓位的合理位置。股价测试＄62，然后出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小幅反弹，允许我趁机建立空头仓位入场。此时的架构和早前相同，我在 \$62¼入场，止损设定在 \$62½（区域 3）这次，价格夹杂着大量向下突破。这个仓位如果失败，止损点可能在 \$62½或者 \$62⁹⁄₁₆。

向下突破 \$62，确认下降趋势持续发展，所以我开始规划出场策略。走势一旦有转强的征兆，纯投机者就通常希望在第一时间出场，目前这个例子大约是在标示为 4 的小横线位置，价格介于 \$61⅝到 \$61¹¹⁄₁₆之间，获利约为 1/2 点，实际情况取决于最终成交价格。我决定在 \$61½附近结束半数仓位，因为 \$61½到 \$61⅜之间出现一些支撑。就这个仓位所承担的风险 1/4 ~ 5/16 点，此处获利 3/4 点还算合理。

结束半数仓位之后，我把剩余仓位的停止点降到损益平衡的位置，对于 \$63 到 \$62¼建立的任何空头仓位，至少应该持平或者小赚。由于价格继续下跌，我期待看到绝望走势，若是如此，我就可以趁势结束仓位。大约在东部标准时间 14:50 到 15:10 之间，成交量开始增加，股价跌势转速。我准备回补剩余部位，或把停止点降到 \$61¼。请注意 \$61¼是被突破的位置，使股票一路下跌倒 \$61（圆圈 3）。我最终在 \$60¾的位置了结了剩余的股票，赢得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 14 止 损

请看图 EX14 的雅虎（代码 YHOO）走势图，这次交易使我止损出场。这是一个很有趣的案例，因为股票在仓位止损出场之后，出现我原本想要的走势。但有趣的是随后发生的一段走势，并不符合我先前的构想和进场理由。换句话来说，就是基于某种构想进场，结果被止损出局，然后股票又出现了原先预期的走势，可发生的理由却完全不同于当初的设想。

当天开盘后，我们对于 NDX 的支撑/压力有很明确的概念。前一天在 1 500 有支撑，上档 1 515 附近有小压力，1 555 或者更高有比较大的短线压力。

当 NDX 向下逼近 1 500 时，我放弃作空的想法，准备进行区间交易。我不预期行情会向下突破，相信股价一定会触底反弹，于是决定建立逆势的多头部位，在 $18.80 进场。

股价回升到 $18.30 时遇到压力（圆圈标示处），未能向上突破。我开始怀疑这笔交易是否能够成功，也就在这个时候，NDX 走势开始向上反弹。接下来，股价加速下挫并且跌破 $18 创新低，而 NDX 却继续维持上升走势。这却并没有给我信心认为 YHOO 会在这时候反弹。对我来说，如果这支股票无法跟着大盘向上反弹，那么它就会显示其单独的走势，不受大盘带动，所以我也不想再根据大盘走势来判断其价格的发展方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

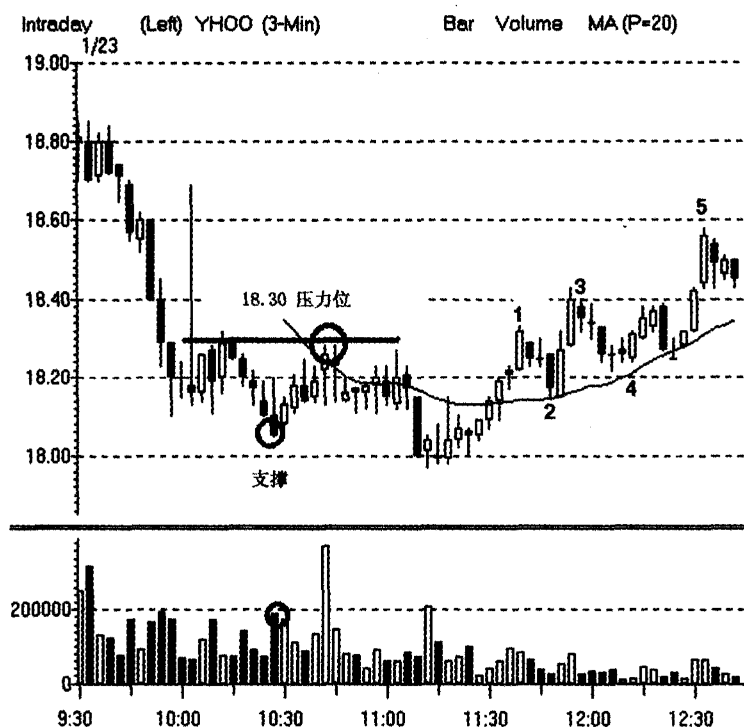


图 EX14 止损

因为这支股票没有达到我预期的结果，我为此付出了止损的代价。在图中你可以看到在 $18 的底部这支股票终于开始像我原来预期的那样发展。股价由 $18 附近开始上涨，波段高点和低点都不断垫高。

我为什么没有在 $18 买进呢？因为当初 NDX 走高时，YHOO 无法突破 $18.30，现在我有什么理由相信股价会向上反弹？既然稍早没有成功向上反转，当然我也不预期现在能够在 $17.90 向上反转。所以，我错失了机会。

股价由 $18 上涨到 $18.60 的走势，正是我当初在 $18.10 买进时所企盼的走势。可是当时并没有发生这段走势，所以我止损出场，但我的处理方法并没有因此改变。我不能怀疑自己的逻辑推理，虽然仍然有改进的空间，但我不能怀疑。这个案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例充分显示，对于某笔交易的推理即使非常合理，但未必就能够成功。另外，某些情况下的合理推断，可能让我们在另一些情况下错失机会。

因为这是一个机率的游戏，所以时间久了就不会因为一个YHOO个案而耿耿于怀。坚持自己的交易纪律，继续相信自己的交易系统。把那些造成亏损的交易视为个案，没有什么特殊意义。亏损是交易过程中难以避免的状况，你不会因此而成为失败者或者是笨拙的看盘者。这些亏损仅仅源于你的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 15 下跌－盘整－暴挫架构

图 EX15 显示的案例，是发生在 $38.7 的空头架构。纯投机者可以在 $38.30 出场或者回补部分部分股票。短线玩家持有的剩余部位，下一个获利目标可以设定在 $37.70。

如同各位所看到的，在图形标为“下降三角形”的位置，分别衔接排列高点和低点的两条直线，彼此向右侧收敛，最后导致价格向下突破。一旦支撑（衔接排列低点的直线）跌破，可以建立顺势的空头仓位（圆圈标示处），止损不应该高于 $39.05，后者是支撑穿破之前的最后一支线形高点。

目前这个盘整区间的宽度，超过我在正常情况下愿意接受的程度，而且价格波动也十分剧烈，所以我只采用平常的一半仓位，然后考虑出场策略。就目前这个例子来说，我参考前一天走势的支撑/压力资料，因为当天的盘中走势图没有任何可供运用的下档资讯。这就好像波段交易者或者仓位交易者会利用两个不同时间架构的走势图一样，透过长期走势图判断整体趋势，然后在短期走势图上考虑进场点和出场点。由于我是专门从事当日平仓的短线交易者，两天的盘中走势图对我来说就足够了。

由图 EX15 可以看到，前一天在 $38.30 附近有些支撑，然后是 $37.70（图 EX15 利用两条水平直线标示这两道支撑）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

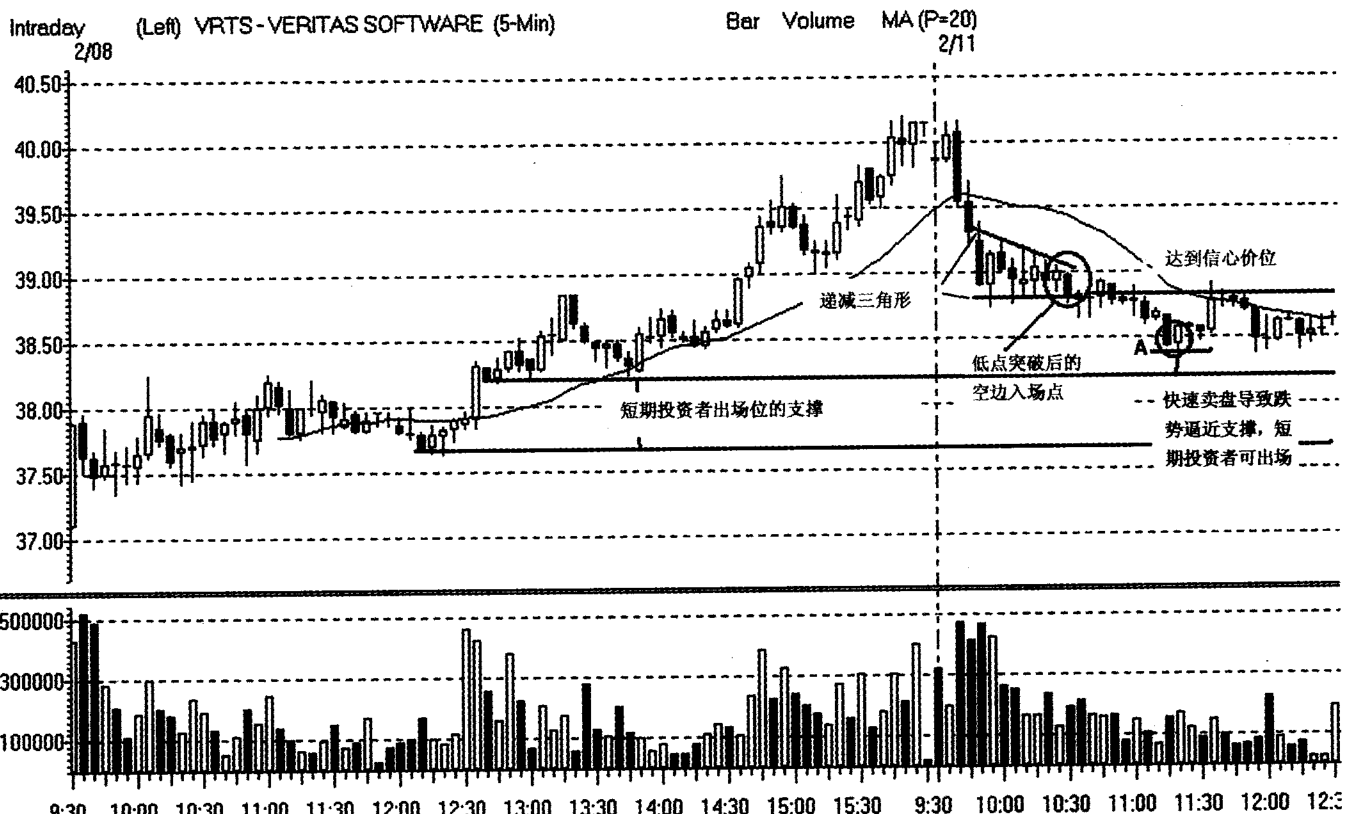


图 EX15 下跌 - 盘整 - 暴挫架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当跌势逼近支撑区，要特别留意成交量的变化。如果成交量没有显著放大的迹象，代表跌势很可能持续发展，因为卖方筹码还没有完全出笼。反之，如果你看到跌势加速而成交量显著放大，则底部出现的可能性很大，行情可能向上反弹。

圆圈 A 位置出现的长线形，意味着纯投机者可以出场，短线交易者可以结束一半仓位。我属于后者。从此处开始，止损不要继续留在 $39.05，应该改采用追踪型停止点，或者设定信心价位。

在次一个低点还没有出现之前，通常我会借由前一个区间的低点设定停止点和信心价位。就目前情况来说，我把信心价位设定在 $38.80。就是说，如果股价向上穿越信心价位，我相信股价继续创新低的可能性就降低，我会趁着下一波涨势出脱仓位。结果，设定在 $38.80 的信心价位被穿越 1 档，这代表我该出场了。

从那以后，股价没有再创新低，我们采用的停止点/信心没有牺牲现有的获利，也没有发生很多人担心的扭盈为亏。一旦信心价位遭到穿越，最起码应该在损益平衡状况下出场。当然，我们希望稍后会出现逆向走势而取得较为理想的出场价位。VRTS 的案例就是如此，剩余股票可以在 $38.50 附近回补，显然比 $38.80 的信心价位更佳，更远于 $39.05 的止损点。

所以，各位了解我们如何进场，一旦盘中支撑遭到穿破而建立空头仓位之后，接下来利用两天期的 5 分钟走势图评估下档支撑，观察成交量在这些支撑水准的变化，依次拟定出场策略。信心价位让这笔交易操作起来更有效，避免发生扭盈为亏的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 16 跳跃－盘底－爆发架构

关于图 EX16 的走势图，首先注意到开盘价到 $21 的一段走势，成交量相对平稳。第 4 支成交量稍有增加，显示股价脱离 $21（标示为 1）的步调有加速现象。交易者看到买盘转强的迹象，可以考虑进场，止损不该低于 $21。

我是在 $21⅜进场。进场点和止损点之间的距离为 3/8 点。显然超出正常情况下，我愿意接受的风险程度。我认为这已经属于“追价”，因为我只愿意承担 $250 的风险。可是，我对于这笔交易有强烈的感觉，所以允许风险区间稍微放宽一点。最理想的进场点应该是 $21¼或者更低，但在该区域进场几乎完全不可能。

接下来几支成交量呈现突兀发展迹象，股价也直逼 $22。根据看盘原理，如果涨势加速发展而呈现笔直状走势，通常代表涨势已经难以持续而将告一段落（陶醉阶段）。价格上涨而成交量暴增，代表群众积极参与这段涨势。我趁着买盘旺盛时在 $21⅞抛出股票。

接下来，由走势图可以看到，$22 成为随后 10 分钟左右的上档压力。股价由 $22 折返，最深曾经打到 $21⅝。所以，由 $22 到 $21⅝就成为一个小型盘整区间（由 R1 和 R2 界定）。这种情况下，交易者有两种选择：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

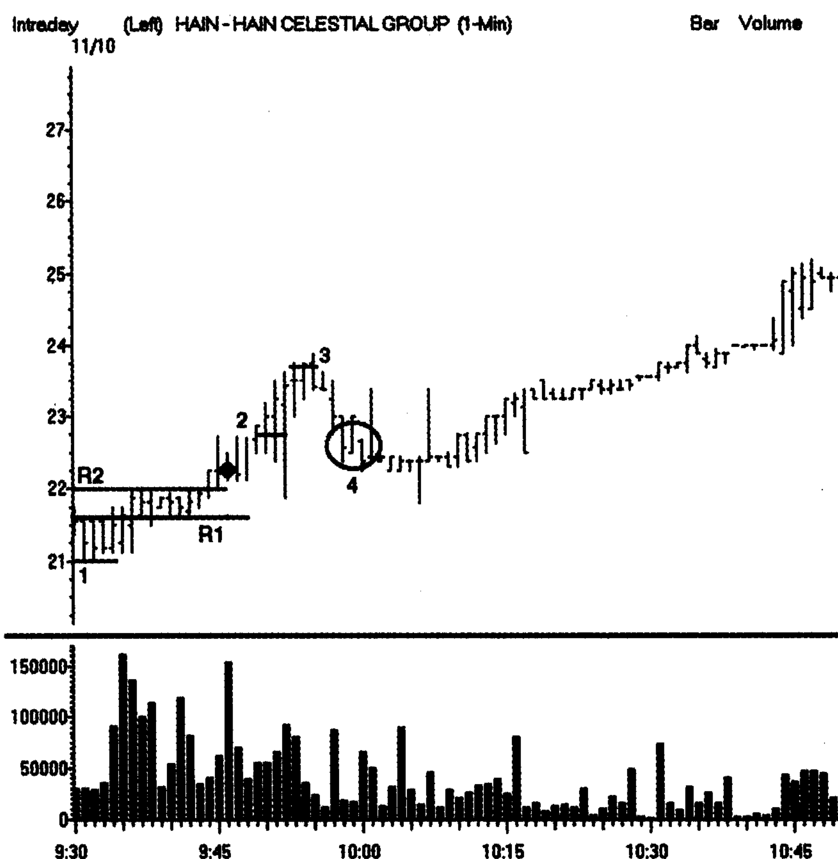


图 EX16 跳跃－盘底－爆发架构

1. 在盘整区间的下限买进，价格不超过 $\$21\frac{11}{16}$，止损设定在 $\$21\frac{1}{2}$。接下来，可以在 $\$21\frac{5}{8}$到 \$22 之间投机，或继续持有而等待价格向上突破。

2. 留意价格如何测试区间上限，观察突破的发展状况，在 \$22 突破买进。

我所谓“观察突破的发展状况”，是指买进报价挂单越来越强，卖出报价的挂单越来越弱，上涨步调开始加速。各位可以由成交量走势图的变化，察觉到上涨步调加快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于种种迹象都显示价格将向上突破，我在 $22 重新进场。我们看到 9:47 的成交量又出现突兀变化。对于那些持股数量很大而且想尽快获利了结的纯投机者，成交量突兀变化就是出场的最好理由之一。走势图标示为实心黑点的位置 $22⅜就是价量齐增的位置。我在此处抛出仓位。

对于短线交易者，可以在此出逃半数仓位，保留剩余股票观察上升趋势是否会持续发展，但把停止点跳高到损益平衡点。

股价稍微拉回，但低档 $22 仍然守住。这是短线交易者很难处理的棘手状况。例如，对于那些在 $22 突破价位进场的交易者，可能会想："这笔交易曾经出现 3/8 点到 1/2 点的获利，现在则重新测试我的买点。我是否应该继续持有股票而把止损设定在 $21⅝，或者干脆在 $22 出场？如果在 $22 出场而低点没有跌破，我一定会觉得很懊恼。反之，如果我决定继续持有，结果在 $21⅝被止损，我也会觉得很懊恼，因为原本 3/8 点或 1/2 点的获利，最后演变成 3/8 点的亏损。"

交易者应该想办法避免这类想法。反之，当股价攀升时，就应该规划出场策略，"好，仓位已经获利。我可以把止损继续停留在 $21⅝，或者把停止点向上调整到损益平衡点。如果价格不能继续走高，我可不想发生 3/8 点的损失。而宁可接受持平的结局。或许可以在 21\frac{15}{16}$出场，那么万一 $22 守不住，至少我已经试过了，而且损失只有 1/8 点。"

总之，交易者应该有明确的出场策略。可以让他们专心留意股价走势。如果脑海里始终盘旋着盈亏得失的念头，就不能保持清醒，也会妨碍看盘。越不能专心留意大盘变化，交易涉及的情绪成分也就越浓。成功交易者必须永远保持自制。他们必须预先安排策略，只要时机一到，就着手执行。

非常幸运的是，就目前的案例来说，$22 是守住了。由此开始，先前的压力 $22 就变成后续走势的下档支撑。对我来说，如果 $22 的卖压有转强迹象，立即出场。停止点设定在 $22，上档则期待 $22½的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如同图 EX16 显示的，股价向上突破＄22½。成交量又放大。这时持股者应该考虑趁着强势在＄22½之上出脱半数仓位。＄22¾也是很好的出场点，因为该处价量齐增（标示为线段 2）。

股价向上穿越＄23，持股者可以把停止点移到＄22½。随后几支成交量线形开始缩短，意味着买盘追价的意愿减低，头部已经逼近。现在应该帮剩余持股寻找出场点。当股价攀升＄23½，买盘已经有用尽力气的迹象（线段 3 标示处）。我们看到买进报价在短短几分钟内，就由＄23½跳到＄22⅜，如果稍有犹豫而没有立即趁着强势出场，结果可能在＄22⅜才能离场（圆圈 4 标示处）。

这个例子显示，多头仓位在头部确认后，就很难出场了。那些没有断然出场的仓位，随后可能在＄22 1/2 被停止出场（圆圈 4 标示处）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 17 跳跃－盘底－爆发架构

请参考图 EX17，首先请看 10:30 之前的发展，股价夹着相对大量而由 $29½上涨到 $30。不幸的是，我没有掌握 $29½附近的进场机会。接着我们看到窄幅盘整区间。在该区间之内，股价拉回程度很浅。承受卖压的劲道十足，似乎意味着趋势将持续上涨。我听任股价在 $30 到 $29¾之间发展一阵子。

我打算从事向上突破的操作，而且决定在窄幅区间下缘 $29 13/16买进，止损设定在 $29 11/16。这个区间实在太窄了，不可能纯投机，所以准备继续持有股票，等待股价向上突破。

在区间下缘买进，这时假定买盘力道很强劲。如果该处的买盘力道不够，低点支撑岌岌可危，我们就必须放弃。就目前的例子来说，区间下缘的支撑力道强劲。如同各位所看到的，随后股价突然上涨到 $30¼到 $30 5/16之间，然后又开始横向整理。这时向上突破看起来好像会失败，我的心理也开始发毛。可是必须感谢自己在先前的区域下缘进场，所以价格缓冲空间很大，得益继续持续维持原来的止损。股价由 $30¼回档到到 $29⅞，我暂停呼吸而随时准备出场。结果，股价又回升。当股价穿越 $30¼，我决定把停止点调高到 $30，不准备让获利得而复失。

图 EX17 绘制的向上倾斜线段，代表相当陡峭的涨势。圆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

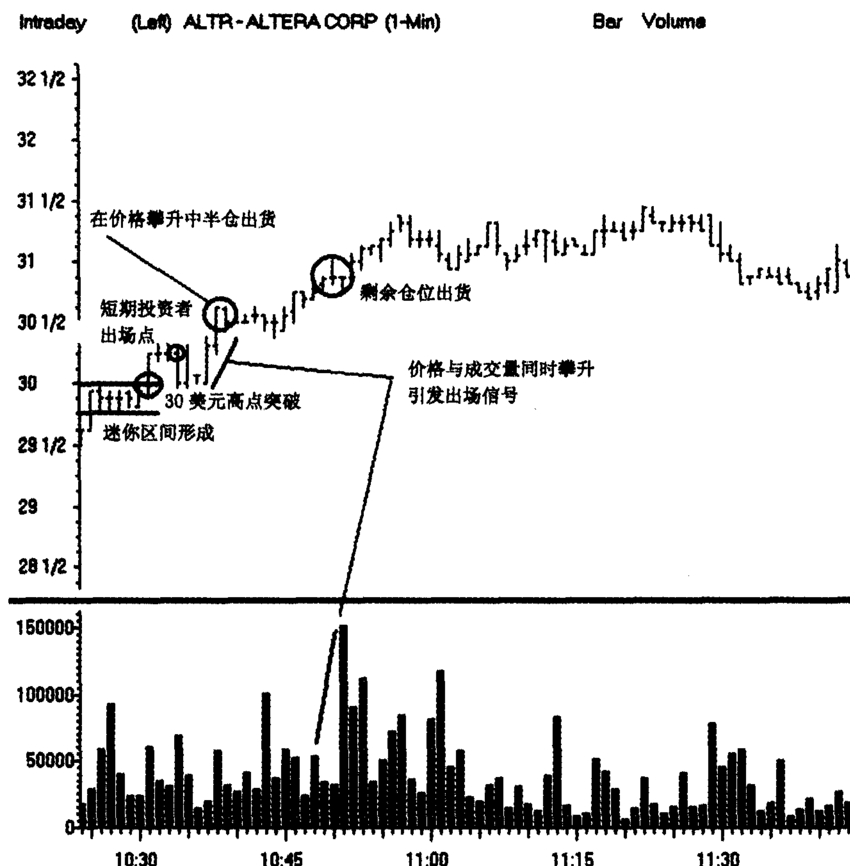


图 EX17 跳跃－盘底－爆发架构

圈标示的 \$30½到 \$30⅝，是我结束半数仓位的区域。

结束半数仓位之后，股价小幅拉回，卖压完全被消化。股价向上测试 \$30⅝，结果顺利突破。请注意成交量图形上标示的向上倾斜线段，该处的成交量又暴增。促使我想要结束剩下半数仓位。我决定在 \$30¾到 \$31 之间出场。股价向上突破 \$30¾之后，曾经触及高点 \$31，但挂在 \$31 的卖单实在太多了。我在 \$30⅞出场，这部分获利很可观。

各位由股价走势图可以看见，随后 15 分钟之内，股价曾经上涨到 \$31½。所以根据成交量突兀变化出场，我大约留下1/2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点利润让别人赚。可是对于这类突破交易，我们永远不知道走势会发展到多远。在这些区间内进行交易，调整停止点，遵循看盘原理的指示，混沌的交易因此产生秩序，至于剩下利润，则留给那些见解不同的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 18 下跌 - 盘整 - 暴挫架构

请参考图 EX18，ADCT 前一天收盘价稍低于＄19，当天开盘向上跳空。大约 20 分钟之后，股价又触及＄19，这是放空的信号。

这时刚好有人问我，当时是否是买进 ADCT 的好机会。显然“低买 - 高卖”的想法已经深入人心。我告诉他，我刚放空这支股票，而且向他解释，“低买 - 高卖”刚好与“趋势是你的朋友”相互抵触。

如果你想顺势操作，就没有道理尝试低买高卖。如果股价确定朝下发展，为什么要低买来与趋势抗衡呢？每个新低点都确认下降趋势持续发展；所以应该放空，而不是买进。放空强势股也同样没道理。我相信各位应该看过很多交易者因为试图猜测头部或者底部，被股市教训得很惨。短线交易不是猜测头部或者底部的游戏。交易是要决定趋势发展方向。至于应该在哪个位置顺着趋势方向而买进或者放空，就要谨慎思量。你可以在折返走势端点或者突破价位进场，也可以采取某种这种方式，在折返走势建立半数仓位，在突破点建立另一半。

是否有哪些情况是适合低买高卖的呢？有的，如果你相信股票是处于区间交易中，即是认为股票没有明确的上升或者下降趋势，就可以采取这种交易模式。可是只要盘整区间被突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

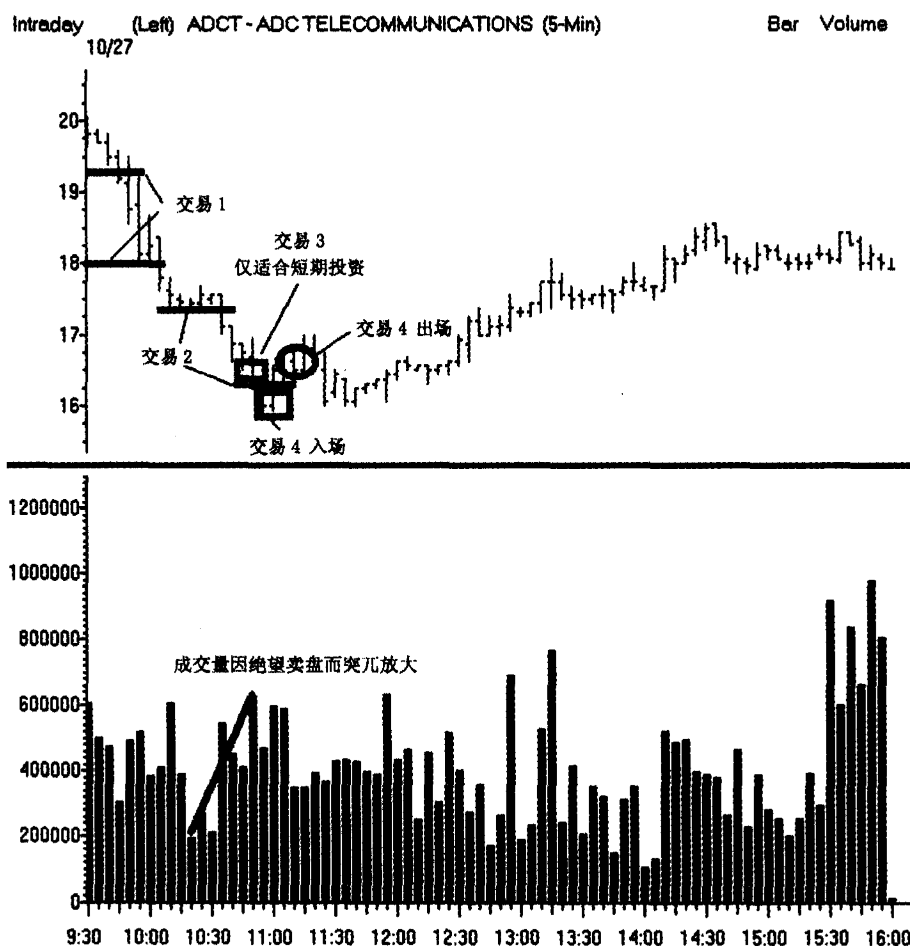


图 EX18　下跌－盘整－暴挫架构

破，就要立即更换交易模式：高买－更高卖，或者是低卖－更低回补。

所以，在趋势明确的行情下，抱着低买－高卖心理的人，操作绩效也不尽如人意。在 1999 年到 2000 初的飙升行情中，我曾经看到过很多人因为试图在头部放空而损失惨重。同样的，在 2000～2001 年的崩跌走势之下，很多人也因为试图猜测底部而接到烫手山芋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们回到 ADCT 的例子。我在股价跌破 \$19 时，进场建立空头仓位（图中标注为交易 1）。止损设定在 \$19¼，因为早前的弱势反弹并没有穿越该价位。

ADCT 的跌势发展得很快。大约在 \$18 附近，出现一些支撑，我在此回补全部股票。股价又稍微下跌，然后在 \$17½获得支撑。股票试图由此上升反弹，不过数度尝试都以失败告终，而且成交量显著萎缩。因此，我判断下降趋势还会继续发展，于是又建立另一个空头仓位（图中标示为交易 2）。大约花了 20 分钟，一半交易者才察觉 ADCT 注定下跌的命运。我在 \$16½稍下方回补股票。

当股票夹着大量跌倒 \$16，这已经属于绝望走势。爆量通常说明卖压即将结束，趋势很可能向上反弹。所以，我决定在此调整操作模式，把“低卖 - 更低回补”调整为“低买 - 高卖”。

这时，我开始寻找底部买进的机会，因为趋势看起来会向上反弹。我做了两次尝试，第一次发生在 \$16½（标示为交易 3），结果持平。股价又一步下跌，我相信这是回光返照的最后一波跌势。

我在 \$16⅛第二次买进，止损设定在 \$15⅞（图中标示为交易 4）。这笔交易的止损设定很简单，任何新低点，我们不能否认下降趋势毕竟还是现有趋势。这笔交易的出场也很简单，我只小赚了 3/8 点（图中交易 4 出场）。

完成双重底排列后，虽然 ADCT 展现出漂亮的涨势，当天我却没有再碰这支股票。从事后观察，这支股票当然值得再作一次多头操作，但是我对于当时的走势已经失去感觉，无法清楚看清盘面。随后几分钟的盘面变得很平缓，成交量也不能提供有用的信息，这使得盘面更难读懂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例19 趋势发展

请参考图 EX19，圆圈 1 标示了在绝望卖盘之后的多边入场点。价格图形标识的向下倾斜线段，以及成交量圆圈标识的向上倾斜线段，分别显示了价格急跌和成交量暴涨的突兀发展。急跌的价格伴随突然放量显示绝望走势到来并且促使我们在 \$75⅜建立多头仓位。股价涨到 \$76 时，我了结了我的股票。

让我们来回顾一下之后所发生。价格停止在 \$76 左右，成交量很快就萎缩了。图中六条标为空头旗形的片断，其中三个在价格走势图，另三个在成交量图形。我们知道，“价涨量增/价跌量缩”是上升趋势持续发展的典型征兆。这里是与此对应的针对跌势持续发展的原则：短暂反弹的成交量萎缩，显示持续跌势。

我将此解读为潜在继续下跌的征兆，于是准备在新低点转头做空 JDSU 股票，价格大约在跌破 \$75 的位置。我们不想在 \$76 附近放空。虽然这也是合理操作，但在这个特定案例里，由于股价变化极端迅速，预示危险也很大，所以我们需要对股价变动方向更有把握。如果在 \$76 附近放空，则之后可能形成双重底排列而走高。这也是我们决定在股价跌破 \$75 创新低之后再进场做空的原因。实际进场点为 \$74¾，但考虑到 JDSU 的发展速度，这已经是不错的成交价格了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

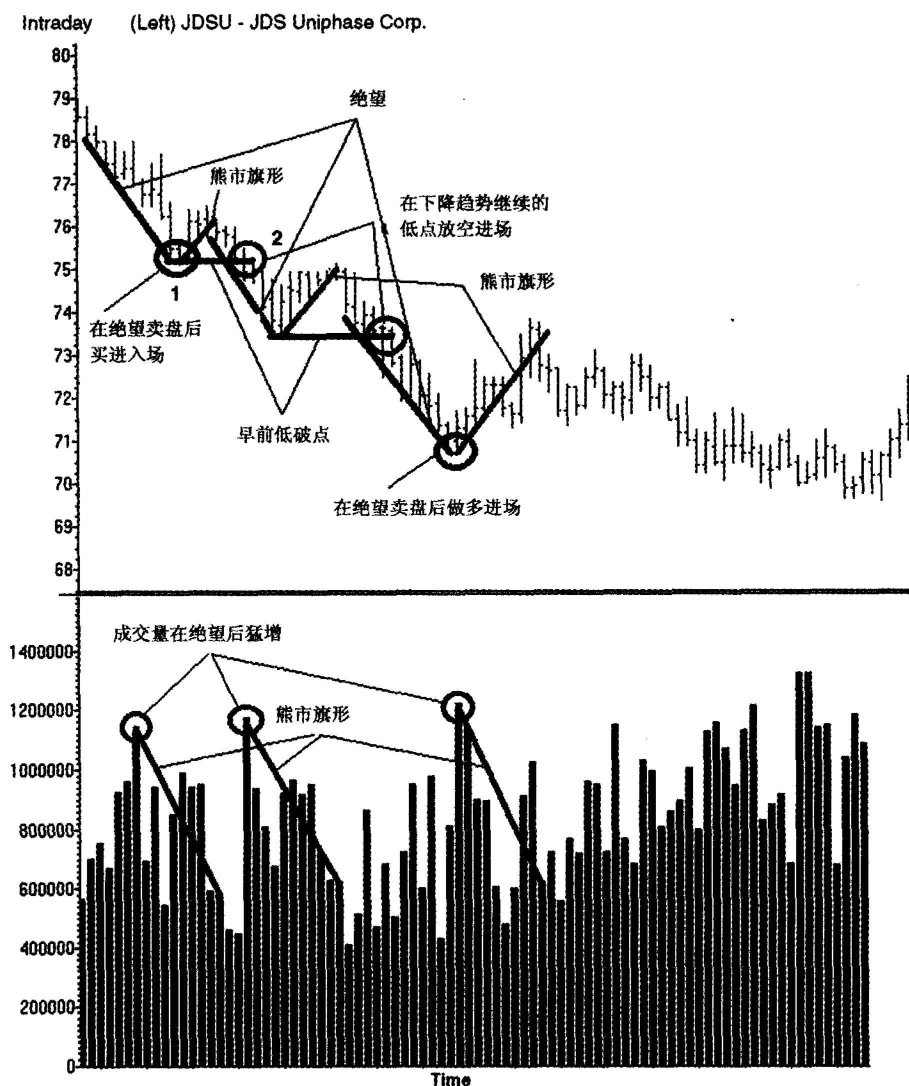


图 EX19 趋势继续

接下来，跌势加速，在图中被标为绝望走势。当卖盘在 \$74 之下明显放大，就是回补仓位和重新做多的时机。正如图中所示，利用反弹走势空翻多的价位应该在 \$73½到 \$73⅝之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后的发展非常有意义。整个情况几乎是第一次由 $75 向上反弹的翻版。反弹走势急涨到 $75，然后开始停顿而成交量萎缩。这也是空头旗形排列，意味着下降趋势将持续。价格向下反弹之后，跌势加速而逼近原先低点，在图 EX19 中标示为“先前低点遭到跌破”。接下来的发展也和前一次雷同。我们在低点的稍下方 $73 建立空头仓位，新的绝望型抛盘又伴随大量将股价创新低。股价跌到 $71 以下，成交量突兀放大。这个信号提醒我们，已经接近底部。事实上，不久股价就由此迅速反弹，然后又是一个空头旗形，涨势在 $73 遭遇压力。

先前支撑成为新的压力。当股价由此跌落后，走势变得难以解读。由于股价变动和步调变得更平稳，因此更难对大盘进行判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 20 低开－突破架构和反转

图 EX20 显示 NTAP 从一开盘就开始下跌，看起来是个不错的开盘－突破的交易机会。早期的区间是 $25.20 到 $25.40。当股价突破 $25.20 的时候，我把这看作是空边操作的信号，止损点可以设在这个小区间的上限。我那天早晨开盘后的交易心态并不积极，所以我因为不激进而错过了此次交易机会。

下档发展出现在圆圈 A 所表示的两个小线段之间。股价在此稍做停整，这时前一天走势提供的支撑，我准备在这个位置针对趋势连续形态或者反转形态进行操作。这段区间内，基本上我还是顺着现有趋势保持偏空立场，期待价格向下穿破支撑点。

就在向下突破之前，我进场建立空头仓位，但当时的股票流动性比较小，空单大约只成交了一半，总共 600 股不到。我准备分两批出场，而不是 50% －25% －25%。我在股价跌破 $24.50 附近进场，出场点打算维持 1∶2 的风险/报酬比率。卖压在 $24 附近转强，我趁着快速跌势回补一半的股票。当时股价急跌到 $23.60，大约有 35 美分的获利潜能没能把握，因为我是在 $24 附近回补，但我无可奈何。我只是做我应该做的，完全没想到跌幅会那么深，我只能根据当时状况做适当反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

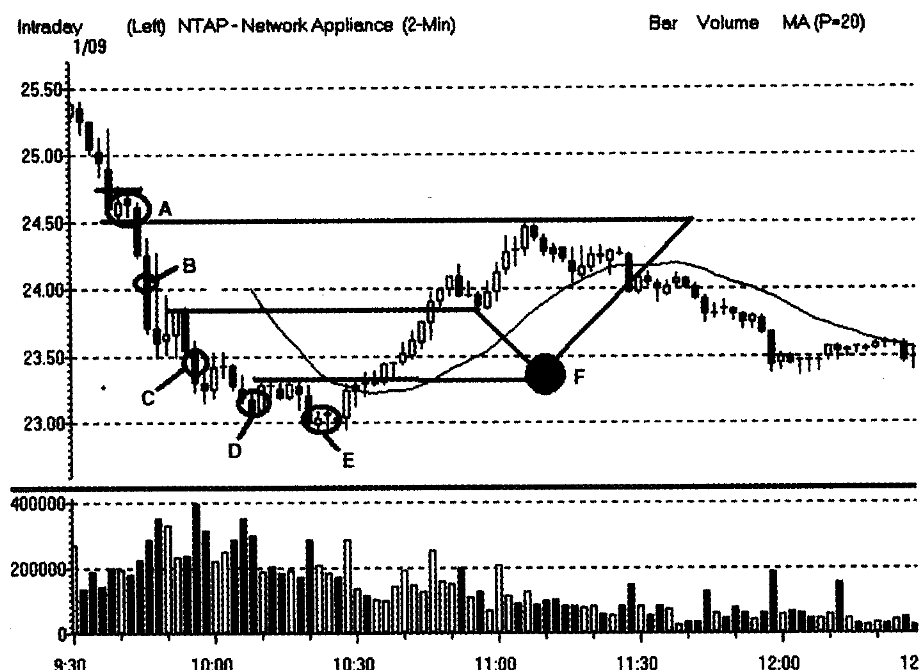


图 EX20　开盘－低走－突破架构和反弹

我还持有一半仓位，所以将下一波反弹高点作为信心价位，大约为＄24 之下靠近＄23.80 的位置。如果股价由此向上突破＄23.80，那么我对于股价持续下跌的信心就瓦解了。幸运的是，这样的情况并没有发生，股价继续下跌，确认下降趋势得以持续。

这时又出现一波急跌走势，将股价带到＄23.20 左右。因为当时卖压明显加快，我在＄23.50 稍下方了结了剩余股票，在图中标为 C 圈。因此，我前一半仓位的风险/报酬比率是 1∶2，而在第二部分，我选择短期投机，风险/回报比率为 1∶4。

我们在这支股票上看到几次绝望走势。我一直等到价格跌到＄23 才进场做多，而不是在＄24 和＄23.50 的位置，因为这是两天走势图显示的前一天支撑位。当我同时集合了几个信号时，我对交易的信心才更强烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们的思路是：

- 迅速卖盘（绝望走势显示卖盘耗尽，反弹走势极有可能发生）。
- 前一天的支撑，我认为在当天仍能守住。

急跌至支撑的走势是一个很好的多边进场理由，因为卖盘即将耗尽而支撑清晰可辨。如果该支撑能被守住，那么接下去就一定会是漂亮的反弹走势。如果没能守住，你的止损出场策略也非常清楚。

我在 $23.27 进场，期待涨势遭遇压力时分批出场，甚至根据走势一次性抛光。我将止损设定在新低价位，所以风险/报酬比率并不理想（圆圈 D 标示位置）。如果被迫止损，代表卖盘无法克服第一道压力，回档走势又不能守住前一波低点。结果股价创新低之后，我没有再进场，因为对于后续涨势信心不足。之后的走势证明了我的判断是错误的。

让我们来看假设如果交易者掌握了这个进场机会，接下去该怎样操作。圆圈 E 代表这波跌势的真正低点。假设我们抓住了这轮行情的机会。许多交易者都在决定出场点的问题上面临难题。这种情况下，我通常会试图理清条理：

- 先前下跌走势开始加速的位置。这也是“先前的支撑，变成现在的压力”。支撑一旦被突破，跌势将加速发展 ，所以代表后续走势的上升压力。
- 在有区间的区域中，用区间高点来建立压力价位。如果涨势要持续发展，就必须消化这些卖压。

图 EX20 中有三条线段在圆圈 F 的黑框里，这些都代表着上档压力。

假定是在 $23 附近进场，首先要观察 $23.40 的压力区。这个压力为在圆圈 C 和圆圈 D 之间。这道压力如果得以突破，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一道压力位在 $23.80。涨势突破 $23.40 之后，我们就有一些缓和的空间，下一道压力也比较容易消化。如果愿意，可以在这些压力区分批出场。

接下来的压力位又回到了 $23.80 区域，也就是之前的信心价位。价格在早晨 9：50 波动到这个位置，而且迅速激烈下滑到 $23.30，该价位又成为了压力区。如果买盘更快些的话，我就已经了结部分剩下仓位了。但是如果这样做，我就会错失一小段涨势（稍高于 $24.10）。请注意，我们这里讨论的都是可能发生的状况，没有必然性。所以假设我仍旧持有一半或者 1/4 仓位。最有可能遭遇的压力，也就是早前进场的价位。读者可以从图中发现股价又回到了 $24.50 并且行情就此打住，因为先前支撑被跌破后，就成为后续走势的压力。

如果股价能够稳定地克服 $24.50 的压力，我就会调整停止点，将信心价位移到 $24 稍下方，然后考虑上档最后一道压力 $25.20，并且在此结束全天交易。虽然我们通常不那么幸运，但学到的教训有：

- 不要任意猜测何处出场（进场也如是）。
- 找到支撑和压力区域。
- 利用价格和成交量之间的关系界定出场和进场区域。
- 用第二点和第三点的资料作为参考，判断走势。
- 趁着股价朝有利方向变动的时候分批出场。
- 如果第一到第五条都无法帮你获利，至少要严格遵循止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 21 下跌 - 盘整 - 暴挫架构

在图 EX21 中我们看到开盘期间相当尖锐的卖盘，导致了价格垂直下跌伴随放量。股价由 $16.25 反弹到 $16.60 之后，就开始横向盘整。处在这段区间内，我们暂时对于多、空走势没有特定看法，只能等待更多的线索。相关线索是：

- 就区间内的波段走势来说，高点和低点究竟是越来越高还是越来越低？
- 价格/成交量配合情况如何？

在本案中，股价由 $16.60 折返以后，重新测试下档低点 $16.25，但随后反弹的高点降低到 $16.50。这段走势让我们偏向空边操作，我不认为股价能够向上突破。最好，当股价跌破 $16.25 支撑时，我们进场放空。空头架构本来就比多头架构更难操作，因为收到价格向上跳动的限制，如果跌势太快，根本没有机会放空。幸运的是，CMVT 在跌破 $16.25 之后，又重新折返突破点，让我们得以建立空头仓位。

碰到这种情况，最常见的问题是：一旦放空信号出现却来不及建立仓位，我们愿意追价多远？一般来说，放空信号发生当时，如果该笔交易无法满足至少 1:1 的风险/报酬关系，我通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

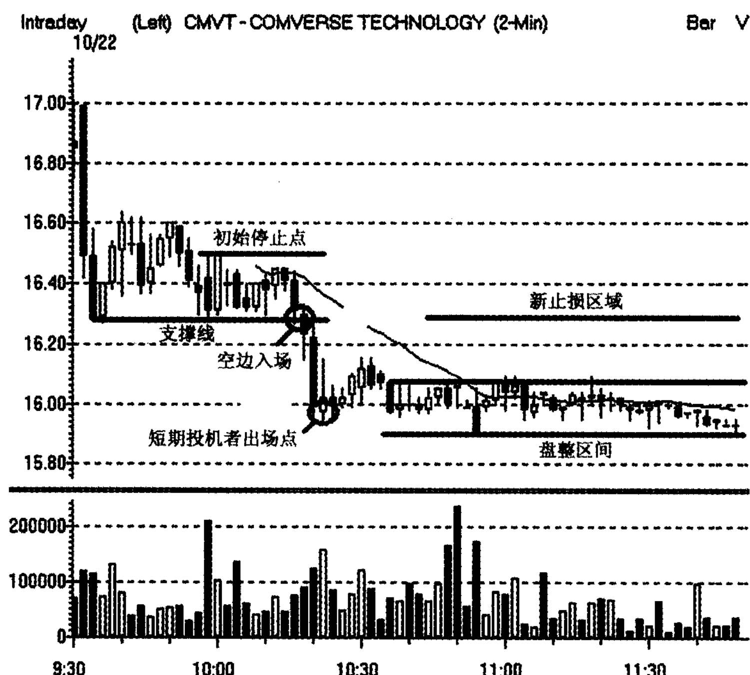


图 EX21 下跌－盘整－暴挫架构

常就会接受。如果一开始就满足 1∶1 的关系，我就比较有信心。相反的，如果股价折返，我可能就不会进场。

图 EX21 中标识的支撑线标出了支撑位。当支撑被跌破，我们顺着趋势找到了空边的进场点。最初的停止点（如图所示）被设定在之前高点并且符合风险承受能力，在本案中，这个价位是＄16.50。

大约有 25 美分的风险，纯投机者应该在＄16 附近以 1∶1 风险/报酬比率出场。我想持有更长些时间，因为反弹走势看起来很微弱。

从＄15.95 的支撑位起，股价一度到达＄16.15。这在重新测试低位后成为我们新的信心价位。如果 CMVT 能够向上穿越＄16.15，就不太可能出现新的低点，这种情况下，剩余仓位的停止点就要移到损益平衡点，或者趁着下波跌势了结股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如读者可以看到的，股价并没有再次靠近这个价位，而是开始了窄幅整理。图中两条水平线界定了这个区域，一条在$16稍上方，另一条在$16稍下方。

密集盘整区间之所以形成，基本上是反应买、卖双方势均力敌。这种情况下，后续走势很难判断，我面临两个选择：

1. 持有完整仓位，等待股价向下突破，止损继续维持在原位。

2. 在下档支撑回补半数仓位，先锁定部分盈利。

如果股价穿越密集交易区间上限，可以采用信心价位策略，在损益平衡点之前结束仓位，或者利用下一波卖压在区间下限回补剩余股票。假设我在区间内先回补一半，然后股价跌破区间下限，我可以根据突破信号再追回之前了结的一半仓位，或者只继续持有一半仓位，等待下降趋势持续发展。

交易往往没有唯一正确的方法，通常都有很多选择。根据自己的风格挑选合适的方法。我采用第一种方案，持有全部仓位，等待价格向下突破$15.95。结果股价确实向下突破，我在$15.75回补股票。此处实现风险/报酬比率大约为1:2，当时的价格跌势加速，成交量也明显放大。

如果交易者只在这里回补半数仓位，则可以把剩余仓位的停止点调整到早前的信心价位$16.15，然后将新的信心价位设定在$15.95，采用的原理也是支撑跌破后成为后续走势的压力。如果股价向上突破$15.95，则很可能看不到$15.60之下的价位，这种情况下，要不追踪型停止点$16.15被触及，要不利用下波卖压在$15.60到$15.75之间回补股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例22 追踪停止点与信心价位

图 EX22 中显示的交易之前两天，我们的交易很顺利而且心态也趋向积极。然而在 10 月 28 号，事情变得糟糕起来。看起来大盘无法消化上档卖压，不能向上突破。行情变动很有限，死气沉沉。然后到了 10 月 29 日。图 EX22 显示的开盘－突破架构似乎不值得从多边进入，所以我暂时按兵不动，观察做空的机会。因为 NDX 开盘走低。由于 NDX 无法突破压力区，我将焦点注意到 SEBL 上。在 $18.55 的压力位看起来像是顶部，因为 NDX 跌破低点。

图 EX22 显示的两条向下斜线，标示波段高点和低点有越来越下滑的趋势。NDX 跌破低点，而且 SEBL 从前一天 28 号下午 3:00 左右就开始呈现下降趋势，所以我更倾向于放空。

当时介于 $18.05 到 $18.55 之间的区间范围太宽，不适合从事“下跌－盘整－暴挫”的操作。目前这个架构，我想在压力区建立空头仓位。股价趋势站在我这边，NDX 跌破低点的走势显然也很配合。所以，空头操作的胜算很高。

在 $18.05 和 $18.55 上分别标出开盘压力和低位支撑的两条线组成了我交易的区间 A。进场时机在压力位放空，止损点设在稍上方 $18.65 － $18.70。图中 B 圆圈揭示这个架构。

当股票回调至 C 区域，股价陷入窄幅盘整，买、卖双方势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

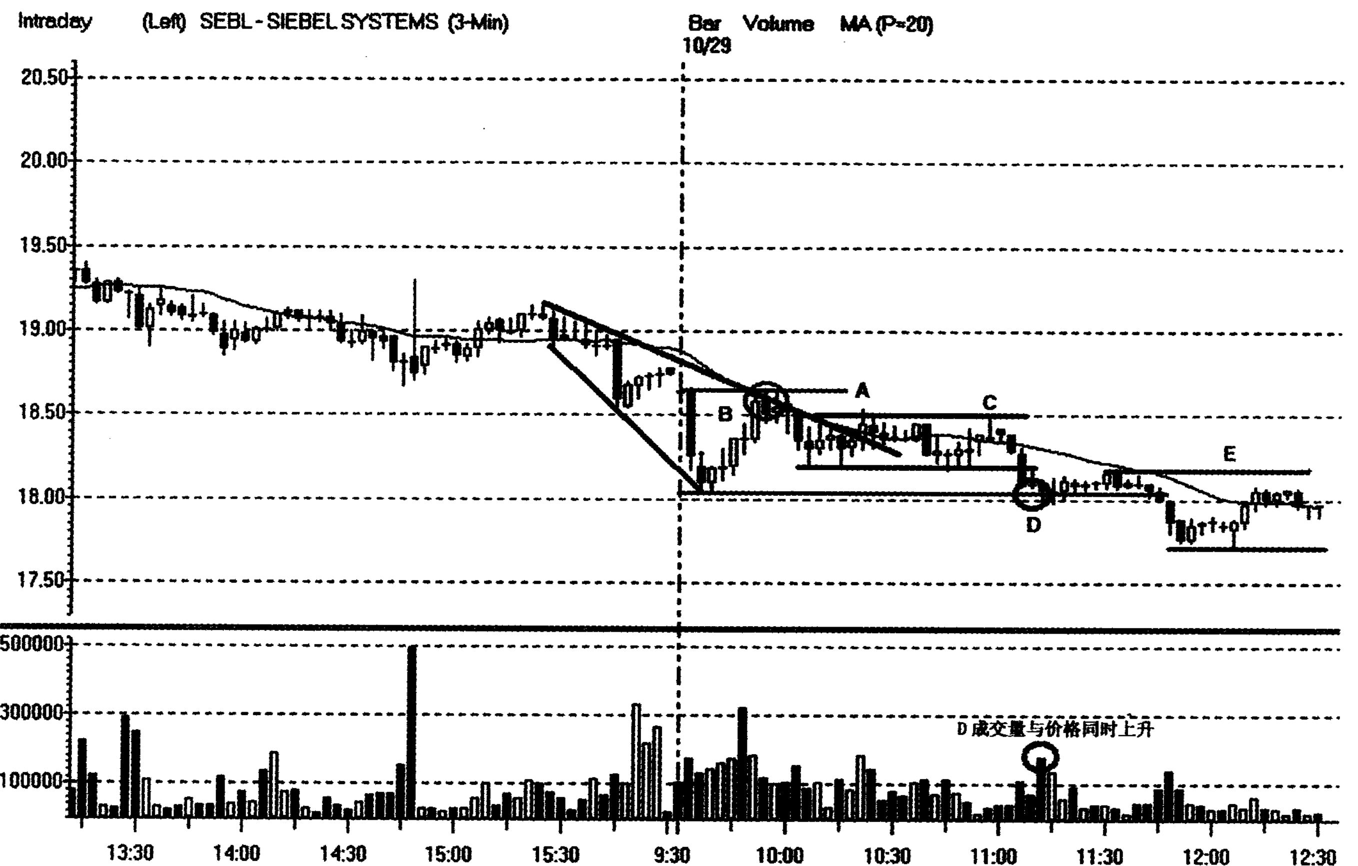


图 EX22 追踪停止点与信心价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均力敌。价格大约在 $18.20。这时 NDX 也陷入窄幅盘整，我们完全无法判断随后的走势方向，而且也不想去猜测。我们的目标是任由买卖双方互相较量，并且和胜方站在一边。

由于我们已经持有空头仓位，而且看法偏空，所以也就暂时假定股价变动将下降。纯投机者应该在风险/回报比率 1∶1 条件下获利了结。纯投机者没有必要被困在窄幅整理中。短线玩家对于所承担的风险，可能要求更高的汇报率。对于这种窄幅盘整的走势，原则上仍然首先考虑保证交易者资本，不能激进地投机。由于股价迟迟未能突破 $18.20 的支撑，我决定先了结一半仓位。

然后我将停止点移到损益平衡点，等待窄幅区间被向下突破。我已经将前一半的股票收益锁定。正如你们所看到的，我们看到了突破和持续趋势的信号。在 $18 位置时卖盘加速，当你看到加速卖盘的时候，需要再次了结部分股票。因此在这一轮卖盘，图中标识为 D 圈，我回补了 1/4 左右的仓位。

看盘原理中非常重要的一项原则是，快速卖盘显示筋疲力尽，从而使趋势从那时起不再确定。从 $18 开始，又形成了另一个区间，到 $18.15 之间。当再次被突破的时候，我仍然持有 1/4 的股票，并且我面临选择：要么将剩余股票了结，要么继续追踪停止点。读者可以从图中看到在 11:45 分的时候成交量又突兀放大并且价格直线下跌到 $17.70。这是个非常明确的出场信号。如果愿意的话，这时应该全部了结剩余的股票，我这么做了。

另一个可能是继续持有股票看看到底下跌趋势能走多远。如果这样，我会使用信心价位和追踪型停止点。信心价位告诉我，如果股票跌破这个价位，我就不那么自信下跌趋势得以持续。追踪型停止点告诉我，如果股票触到这个价位，我无论如何都应该在此了结。

当股价跌破 $18 之后，我把信心价位调整到突破之前的盘整区间上限（图中标识为 E）。如果 SEBL 向上穿越 $18.15，我对于股价继续创新低的信心就会显著下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果信心价位遭到威胁，我会采取下列应对方式。一旦股价穿越$18.15，我或者等它出现我们的停止价位或者在下一轮卖盘回补剩余仓位。这样做的好处是如果股价重新跌到信心价位之下，你可以趁着另一波卖压在更佳价位回补股票。如果你对该信心价位感觉不佳，证明你觉得停止点设得太宽松，如若如此，可以把停止点移到$18.15。事实上，这完全取决于个人交易的积极程度。如果你想让仓位继续顺着趋势发展，就可以采用信心价位策略，如果你想赶快获利了结，就应该调紧停止点，尽可能锁定已有盈利。

你当时的心态如何？是否正好运连连？在你正确看盘的时候是否能顺当的获利？你是否处于连续亏损状态？不要因为想盈利而太勉强，这样会演变成报复性交易，尽可能在最短的时间里扳回劣势。或许尝试一下调紧停止点，从而培养一种盈利和解盘的感觉，创造成功的心态。追踪型停止点和信心价位不仅仅用来指明方向。市场会照出你自己的倒影，而你在特定时刻根据自己的状况给予自己一定的空间。如果你感觉很好，或许分批了结更恰当，因为行情正朝对你有利的方向移动，你想乘胜追击。如果觉得困惑或者运气不佳，就应该尽量了结，感受胜利的滋味。然后你可以在市况允许的条件下慢慢返回到分批了结操作的状态。

这个案例帮助我们辨明在每日交易中重要的三个事项，即使我们并没有意识到背后的原因：

- 技术分析协助我们界定交易架构。
- 看盘原理协助我们设定进场/出场位置。
- 出场策略协助我们安然度过艰难时期，在顺利期间则鼓励我们乘胜追击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 23 跳跃－盘底－爆发架构

在图 EX23 中，我们首先看到的是一波从 $73 到 $74 的行情并且成交量稳定。在 $74 价位有一段小幅价格上升，低价位买进的交易者应该在此出场。当股票开始回调时，折返低点为 $73⅝。因此，在 $73⅝到 $74 之间形成了区间。大盘走势在这段期间持续强劲走势，而且 QCOM 这支股票比其他股票更可能跟随大盘趋势。

这种情况下，交易者有两个选择。第一，在小型区间下限 $73⅝买进。第二，在 73\frac{11}{16}$进场，如果认为 $73⅝不可能成交的话。不论选择哪一种，如果 $73⅝出现显著卖盘，就必须做好止损出场的准备。如果交易者选择 QCOM，或者在区间内投机，或者等待突破。本案中，股票向上突破高点，提供多头交易机会。突破过程买进时，止损应该设定在 $73⅝。

最初的突破走势比较疲软，股价立即折返 73\frac{11}{16}$，但就此止住。这时候，如果我看见 73\frac{11}{16}$价位的卖盘，我就会时刻准备出场。我们知道如果向上突破失败，经常就成为放空的对象，我们并不想在强劲卖盘中被逮到。

小型区间并未被跌破，反而向上突破新高，我们开始寻找合理的出场策略。价格迅速上涨到 $74¾的时候，我们认为差不多了。价格上涨同时伴随着成交放量，这时交易者应该至少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

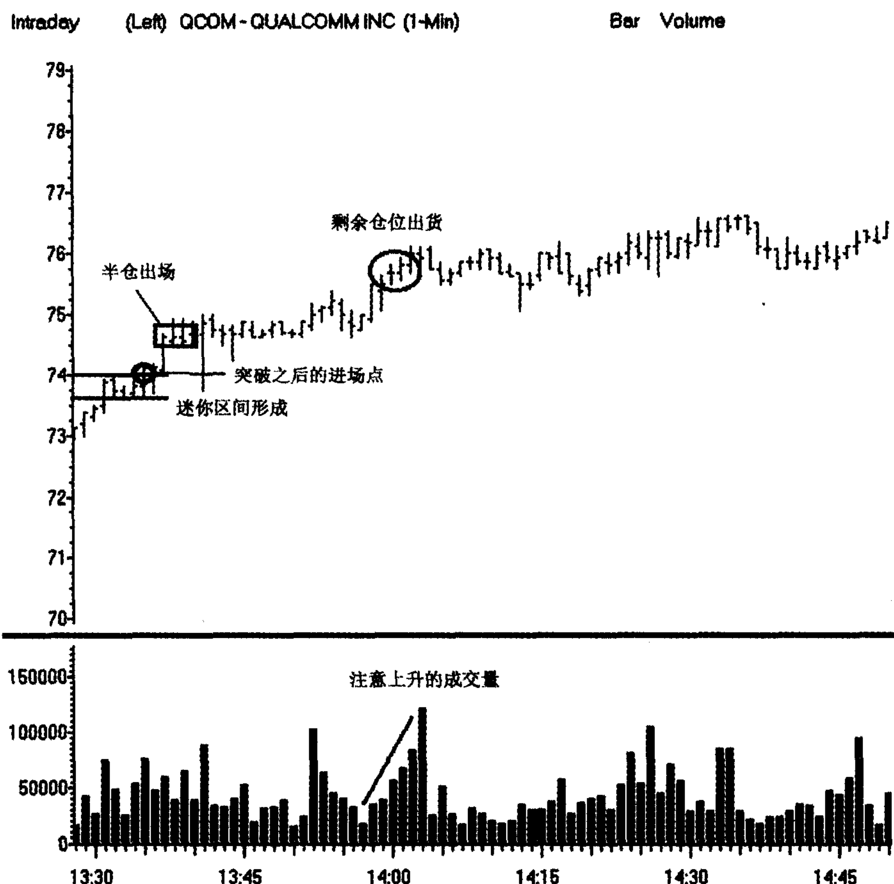


图 EX23 跳跃－盘底－爆发架构

出脱半数仓位，剩余股票的停止点也应该设在损益平衡点。我把停止点移到 $73⅞，运用先前压力 $74 为目前的支撑。

从这时起，大约出现 20 分钟的盘整走势，我们把停止点调高到 $74½，也就是当时盘整区间的下限。只要股价突破区间下限，就立即在 $74⅜抛出剩余股票。

幸运的是 $74½的价位得到巩固，并且突破了 $75。请注意，在走势折返 $74½时，成交量开始呈现递增现象，最后出现 14:05 的突兀大量。剩余仓位应该考虑在此出场。由于 $74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

½没有被穿破，任何持股期待股价突破 $75 的交易者，看到如此大量时都应该出场。

在 $74½到 $75 的区间内获利了结非常合理，至于那些继续持股的人，突兀大量就应该时提醒他们出场的信号。

股价进入 $76 区域后，我们发现成交量显著缩小，股价也起伏不定，看不出任何形态。由此时起，看盘变得非常困难，如果早前没有趁着价格/成交量突兀变化出场，现在也必须出场了。

从这里到收盘之间，还是由一些可能的交易机会，但是走势非常不规律并且大盘很难解读，因此最好的选择还是全身而退。

这是一个在已形成的小型区间内建立突破交易的案例。根据看盘原理，结合价格/成交量变化来界定出场策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 24 杯子和柄型突破

在交易当天（见图 EX24）大盘出现明显上升趋势，大多数股票都有不凡表现。例如 TUTS、CRDS、ATHM 和 NEON 等去年表现很差的股票，都出现低点反弹的征兆，当天股价纷纷创新高。

可是，ADTN 当天走势疲软，因为权威机构预估当季绩效下滑。于是，在此利空消息影响下，尽管大盘整体上升趋势强劲，该股票还是跳空低开。虽然不确定大盘的良性上升趋势是否能够刺激 ADTN 股票向上发展，但至少我们准备针对向上突破进行操作的想法还是合理的。

看盘原理一般在任何市场中都是通用的，无论任何一种股票或者是否有消息面影响。股票本身在交易过程中就能告诉我们应该怎样做。这样以来，当交易架构出现时，看盘原理就告诉我们是否应该进场。而我们就要继续考虑出场策略。

我们可以从图中看到 ADTN 从 $21 区域开始的上涨行情。这一段涨势又揭示了看盘原理的一个原则。稳定的放量伴随价格增长，这就是所谓的积极购买形态。而这波行情的结局就是股票达到 $23 的顶点并且成交量突兀增长。通常这时候是“所有人都想买进”现象，精明资金则借此抛出他们在低价位买进的股票。如果你在一天中浏览任何股票的走势图，你会发现价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

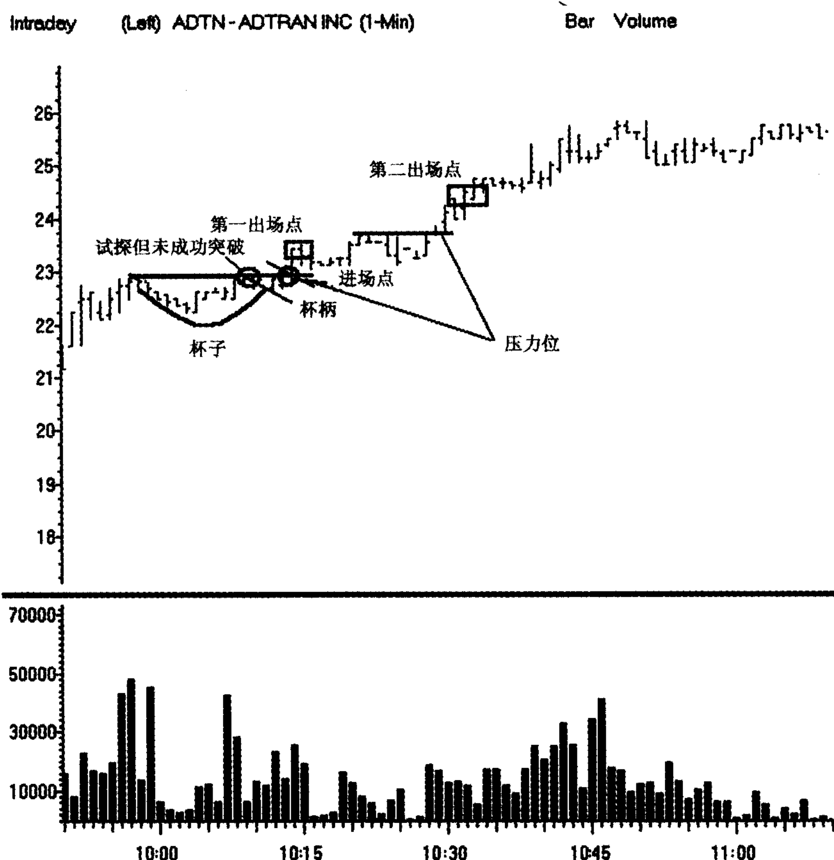


图 EX24 杯子和柄突破

格和成交量共同迅猛放量总是行情结束的象征。这些吸纳和抛出都反应了群众总是最后才弄清楚究竟发生了什么状况。当他们发现了行情并且迫切向往进场时，就是你抛出股票的时候。突兀成交量变化代表买票急切进场或者持股者急切出场。

接下来我们看到价格伴随小量回档。看盘原理告诉我们，这种现象意味着上升趋势仍然将继续发展。随后，涨势试图突破先前的高点，但没有成功。

图中在水平压力线上标识为“测试而未突破”的圆圈揭示了突破的失败。从那一点看，测试失败的盘整区间是 \$23 ~

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$22¾。如果交易者没有等待突破信号而提早在 $23 之下进场，则止损应该设定在这个小区间的下限。

正如往常一样，在对突破进行交易时面临选择：在突破点发生前买入或者等待突破确认之后再送进交易单。你能通过资金和风险管理原则来决定究竟在距离突破点何种程度进行交易。这些都取决于停止点和进场点。在本案例中是 1/4 的停止点。但是如果你没能在 $23⅛以前进场，那么停止点应该设在 $23⅜。

在第三次尝试之后，突破终于成功。走势图显示了杯子和柄形状。图中可见绘制成圆弧状的“杯身”，和两条右斜线标识的“杯柄”。请留意，成交量结构也完全和价格走势对应。一般来说，高点突破都要经过三度测试目前这个案例，排列的发展时间很短，但仍然属于有效架构。

现在，我们的停止点设在 $22¾。因此，我们的风险被假定了（赌徒创造风险，交易者承担风险），并且不超过 22^{11}/_{16}$ 到 $22¾。接下来需要根据看盘原理制定出场策略。当股价向上突破 $23 时，纯投机者可以趁着急涨走势获利了结。这也是突破之后的第一支长红线，之后走势就趋于缓和。成交量增加，使得顺利出场的机会更大。对于那些愿意继续持有股票的交易者，下一道压力在 $23½到 $23⅝附近。所以，图形标识的第一个小方块（出场点 1）可以先结束半数仓位，而纯投机者可以在此处全部清仓。

接下来又是一个我们熟悉的原则：价格小幅回拉，成交量萎缩，意味着上升趋势可能继续发展。这种情况下，剩余股票的停止点可以移到损益平衡点。

压力已突破，我们寻找价格、成交量同时上升的出场机会。我们继续持有剩余股票到 $24½，这也是图中点 2 标出的出场区域。

请注意 $24½之后的走势。股票又稍微拉回，成交量也下降一些，然后开始窄幅整理，最后又向上突破。所以，我在 $24½附近出场，等于错失了 1½点获利潜能，但我已经在原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理告诉我出场的时候完成交易。那些继续持有股票的交易者仍然可以根据看盘原理，在下一次价格攀升中（$25½到$26）出场。最终我无法忍受这笔交易占用太长的时间。我的直觉无法在单笔交易中维持那么久，并且对我个人来说，我无法一整天都抱着同一只股票，特别在看盘原理和股价发展允许我出场的情况下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例25 绝望架构

图 EX25 是两天期的5分钟走势图。2月14日，开盘就出现2支垂直状长黑线，代表绝望型抛盘。为什么我没有在 \$32.75 价位进场？毕竟，这里存在快速抛盘，而且 \$32.75 位置也有支撑。事实上，这只是我的直觉反应。我不认为股价有机会在此明确向上反转。事实证明我的这种直觉是正确的。我在寻找 \$32 附近的入场点。各位可以从前一天的走势图看出来，此价位有明显支撑。如果价格迅速被打压到这个区域，我就比较想像行情会向上反弹。而反弹事实上的确在 \$32 发生，并且我也在该位置进场。

当股票跌破 \$32.20（以 \$31.95 为区间低点的区间高点），我觉得这是值得把握的机会，进场点可能是：

- 等待快速卖压进入支撑区然后放缓（通常比较激进的交易者会这样做）。
- 等待反弹走势突破 \$32.20，再进场做多（获得确认，但必须和其他人争先购买）。

我选择第二种方案。既然我入场了，我需要合理的出场策略。同样，读者可以从第一天的走势图中看到 \$33 之下有压力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

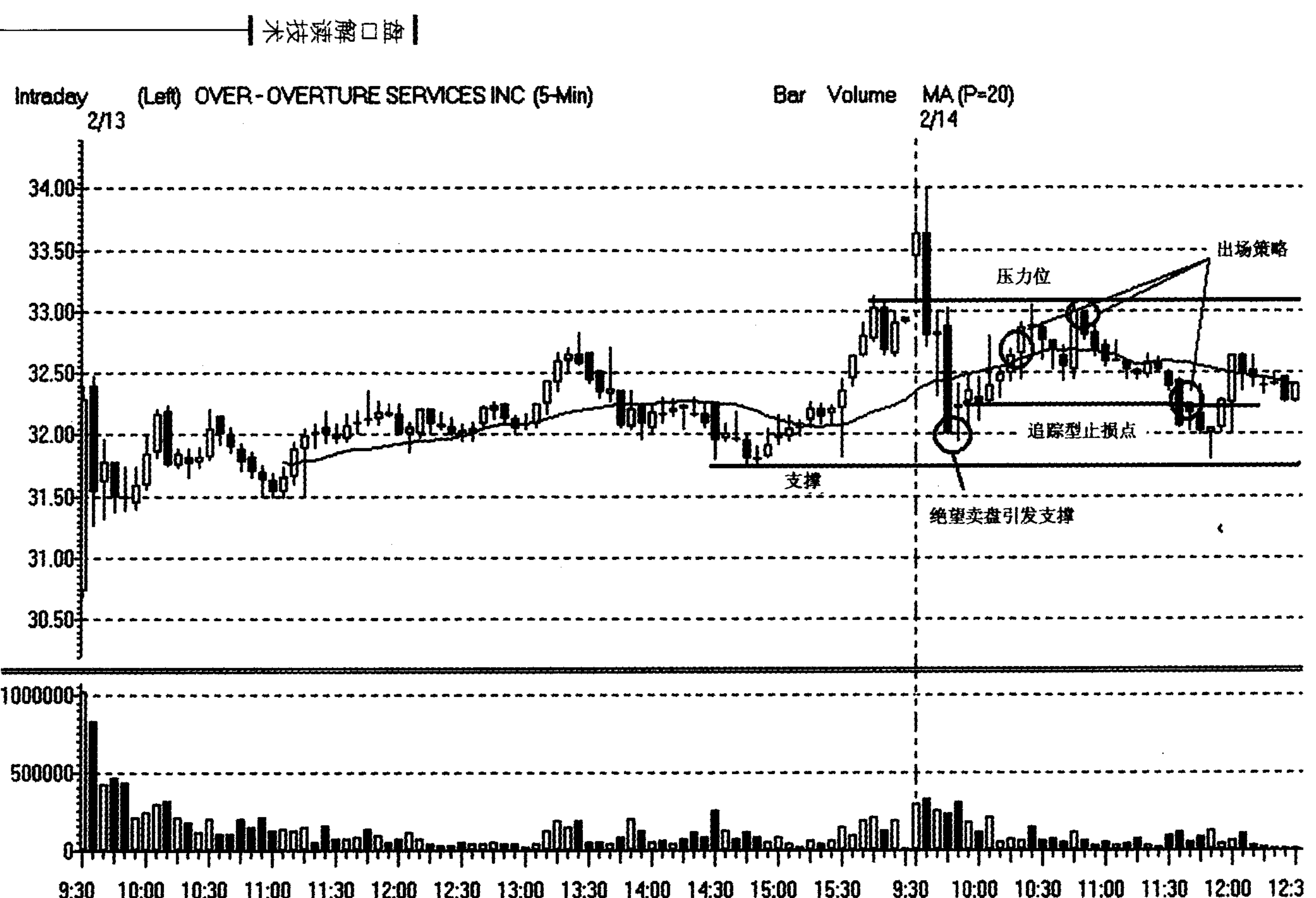


图 EX25 绝望架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，而这可以被视为当天的上档压力。另外，开盘第一轮的急抛走势，曾经在 $32.75 稍微获得支撑，但很快就失守。已知原理是牵强支撑被跌破后，就成为后续走势的上档压力。我们准备在这附近出场，或者最起码了结部分股票。

可以看到，股价向上突破 $32.50 之后，曾经一度急涨到 $32.75 附近。聪明人最好在此先了结部分股票，我就是如此。而纯投机者应该清仓离场。

股价第一次触及 $33 折返，$32.45 守得很好。剩余股票应该把追踪型停止点最起码调高到损益平衡点，并且采用信心价位。当股价二度测试 $33 失败，这是我打算抛出另外 1/4 仓位的时候。

全部出清也是很合理的做法，因为可以锁定利润，并且从此高枕无忧。而在这个案例中，$33 的压力并不容易克服，我将停止点设在 $32.35 并且成功在该价位全部了结。

这个案例给我们的教训有：

- 快速抛盘将价格带到前一天或者当天的支撑，则很有可能看到反弹行情。
- 从前一天或者当天的压力价位来决定出场目标。
- 观察价格/成交量变化，考虑完全出场或者分批出场。
- 如果分批出场，运用追踪型停止点建立信心价位。
- 如果剩余持股不少，在下一个压力位了结更多股票。
- 让剩下的股票自由发展但设定损益平衡的止损点，期望更高的获利。
- 最终会遇到难以克服的压力，这时 NDX 帮助你维持信心，一旦如此，必须全部离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 26 低开-突破架构

在图 EX26 中产生如下情况，我们看到一个价格区间位于 $43.15 和 $43 之间，成交流量正常。$43 位置的突破确立了下降信号。止损设定在开盘区间最高价 $43.25 的上方。如果下降趋势会持续发展，股价不应该超越 $43.25。

有两种进场方法可供选择：

在向下突破前，空单比较容易成交，但无法获得趋势确认。

在向下突破后，获得确认，但比较难成交空单。

我选择了第一种方案因为我认定行情将呈下降趋势发展。NDX 守住 1500 的支撑，但当时的卖压并不强。看盘原理揭示，缓慢卖盘测试支撑，则反弹的机会就更小。接下来可能呈现窄幅盘整，然后股价创新低。盘前走势价格向上跳空，走势与开盘不同，意味着卖方开始控制局面，把价格向下压。因此，我在这种开盘-突破的交易架构中更倾向于空边交易。

Broadcom 企业（代码 BRCM）在图中展现了一个不错的开盘区间，由两条横线表示。我非常积极地进场在 $43 价位放空。如果股价触及 $43.25，我会毫无怨言地认赔，因为我有理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

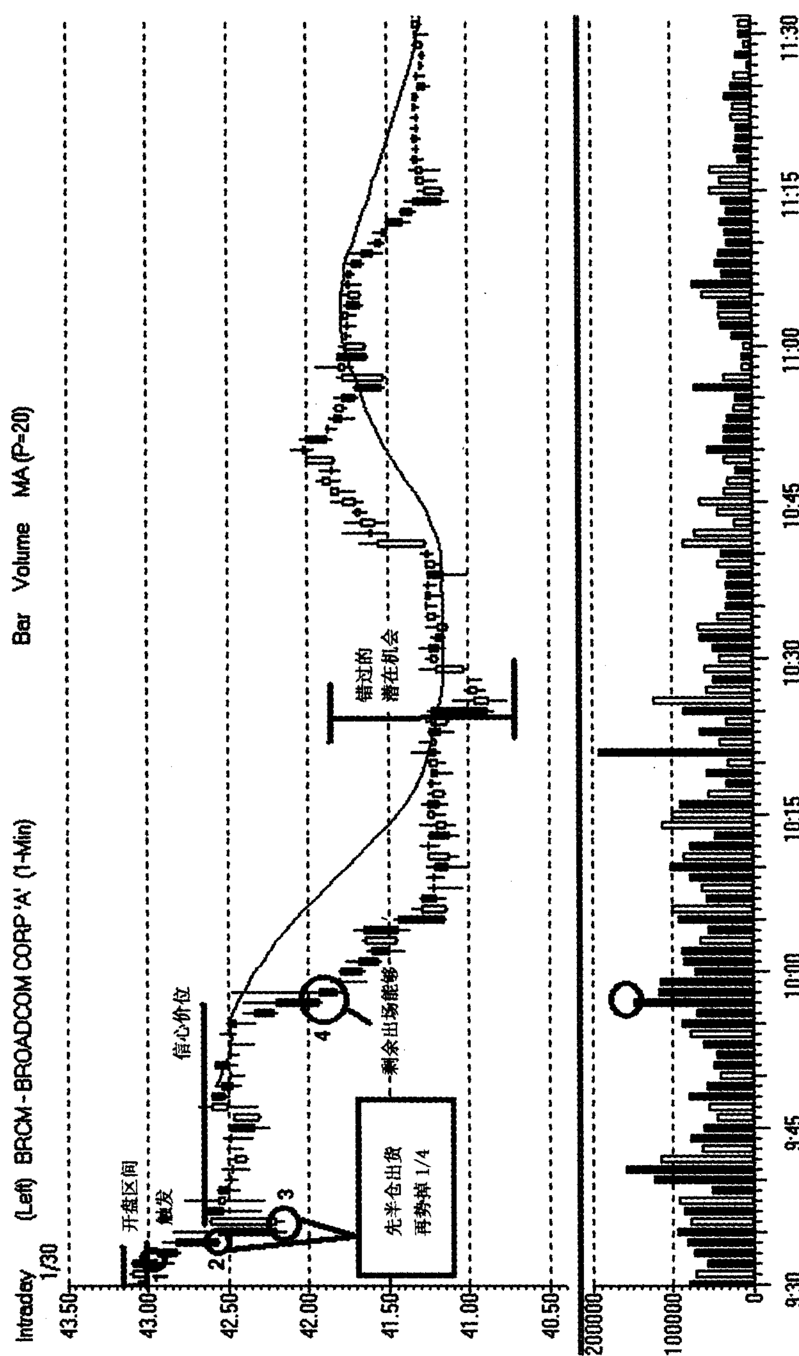


图 EX26 开盘－低走－突破架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由采取积极的态度。

接着要考虑的是出场策略。

在图中我标识出 3 个圆圈，这些是我分批出场的位置。我运用看盘原理，趁着快速卖压回补仓位，这样以来更容易撮合交易。这样并不能使你得到最好的价位，但是单子更容易成交。在本案中，当一支长黑线贯穿 $42.60 时，我回补半数仓位。

我通常在开盘交易中并不会寻求 1:2 的风险/报酬比率，因此这次交易超额实现了目标盈利。并且，在回补半数仓位锁定盈利后，我期待能够在 $42 附近出场。这并不是我任意“猜测”的价格，而是根据前一天走势的支撑位来制定的。我在此区域观察到快速卖盘，所以又回补了 1/4，想试试剩下的 1/4 股票能不能走得更远。

这纯粹是当时野心勃勃的直觉作祟。在当时将所有股票平仓也是非常正确有效的做法。只是我觉得大盘趋势站在我这边，BRCM 的走势也站在我这边，所以就决定继续持有剩下的 1/4 空仓，看看 $42 之下的行情发展。

于是，我还有剩余的 1/4。现在是时候来设定信心价位。这和追踪型停止点不同。追踪型停止点是指如果股票价位触及停止点，交易就必须结束并且出场，而信心价位是指，一旦股价触及信心价位，价格朝更好方向发展的机会就变小了。

我根据折返走势判断信心价位。从图中可以看到股价如何在 $42 得到支撑反弹到 $42.60，然后又折返。如果后续发展向上突破 $42.60，股价也就创波段新高，如果这样，出现波段新低点的机会也就少了。我把信心价位设定在 $42.60，停止点则设在损益平衡点。然后我试图在 $42.40 之下寻找合适的出场点来了结剩余的股票。

风险是你在损益平衡点出场，而报酬是在信心价位范围内得到更好的价格并且获利更丰厚。这都取决于交易者的个人选择。

你可以从图中看到上述策略进行得非常顺利，让我们有机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会等到股票跌到 $42 以下，也是我希望了解剩余股票的价位。

看盘原理中的快速卖盘在图中标识为 3 的圆圈有所显示。在成交量图中，可以看到卖方成交量显著攀升。这两样事实加起来陈述了一个声音："全部回补。"

我的预期盈利已经到手。我从看盘原理中得到了大盘的确认信号，然后赢得我的利益再继续下一笔交易。并且，这样做以后，我仍然错失了将近 1 个点的潜在盈利机会。

我在乎错失这 1 个点吗？不。我遵循自己的系统来操作交易。我对自己的评估，我的激进骂我的分批获利了结和我最后了结剩余股票出场，这些过程都很满意。一切都进行得很完美，我没有必要遗憾自己错失部分的获利潜能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 27 突破讯号逆向操作

这是 Adobe 系统公司（代码 ADBE）股票操作的案例，说明了如何针对突破架构做逆向操作。所谓逆向操作，是针对看起来盈利的架构建立逆向仓位。当股价向上突破开盘的上档压力时，注意其成交量的对应变化使我们认为逆向放空要比建立多头仓位胜算更大。因此，逆向操作是指我们认为压力位突破失败后建立空头仓位（见图 EX27）。

图中，压力位在开盘时已明确显现为 $37.50，而下档支撑位为 $36.70。在触及支撑点后，形成反弹走势并且将股价带回到 $37.50。经常地，30 分钟的高价成为交易者观察大盘变动的重点。在本案例中，走势让买方套牢而空方获利。

当股价朝 $37.50 价位上攻时，可以从图中看到成交量有稳步增加的趋势。然而，在上午 10:30 分左右，成交量迅速放量，最后和价格一起出现突然暴增现象。看盘原理表明，精明资金行为是缓慢而稳定的，而大众行为总是不规则、不稳定。由于成交量显著增加，以及价格笔直增长进入压力区，在这次测试中突破失败的可能性更高。我们需要的是稳步的买盘增长带入压力区，因为这样才能产生稳定支撑。如果成交量增长太快，价格又呈现突兀走势进入压力区，则买盘力量很快就会耗尽，从而不能有效突破并带动价格走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

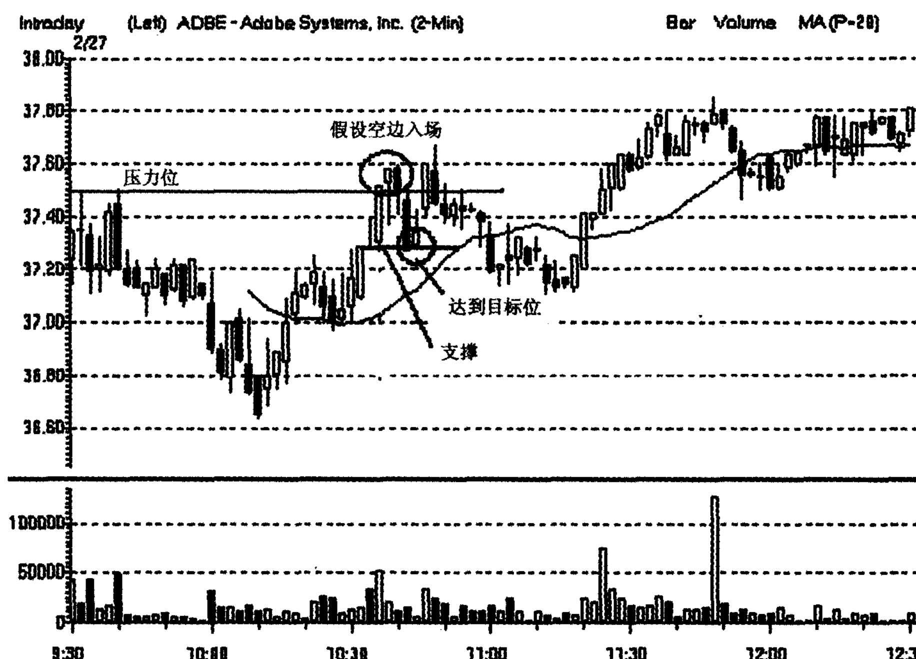


图 EX27 假性突破

这些因素促使交易者在突破点逆向操作，期望看到压力区的突破吸引更多买盘在不稳定上升波动中套牢。交易者在突破点建立空头仓位，并且期望价格迅速回到突破点以增强信心，只好就寻求对于最近支撑点的突破来再次确认下降趋势。这种支撑位在文中 ADBE 的案例为 $37.30。

折返走势在 $27.30 获得支撑，然后又反弹超过 30 分钟高点。如果想根据 1∶1 的风险/报酬比率纯投机建立空仓，可以考虑在改支撑回补股票，止损设定在盘中高点。至于一般的短线交易者，可以考虑在该支撑回补部分股票，剩余股票的停止点设定在损益平衡点。如果股价顺利突破 $27.30，交易者应该根据早前走势寻找下一道支撑，考虑结束剩余仓位。就目前的例子来说，下一道支撑位在 $37 附近。不幸的是，股票未能到达该低点，而是返回到了压力区，剩余的股票在损益平衡点出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 28 根据区间压力做空

这是一个关于股票 BRCD 的案例，揭示了区间交易方法。盘整区间内的看盘原理显示了在区间早期的压力位置建立空头要比等待突破点进行多头交易有更大获利可能。

在交易当天（见图 EX28），股票在下午出现稳定成交量的下降趋势，意味着短期之内下降趋势仍将维持。可是隔天早晨，开盘直接向上跳空进入前一天的压力区，再加上前一天下午出现的下跌趋势，我们从开盘开始就在寻找合适的空头进场点。由于错过了早市在 $26 的开盘－突破机会，于是只能在随后的横向盘整区间内，评估当时状况以决定是否有理想的放空机会。

当我们看到在 $25.75 到 $26 之间的区间成立时，发现任何回到压力区的波动都伴随着更大的成交量。看盘原理告诉我们，如果成交量明显放大而价格没有进展，则代表压力区的出货现象。在本案中，希望在区间上限或者附近建立空头仓位的交易者，止损可以设定在区间的稍上方，或者在最近走势的高点，至于实际上如何设定止损，还是要取决于各人的风险偏好程度。无论风险偏好如何，只要股价突破压力区，股票创新低的可能性就更小。因此，出场策略中的止损一定要设定得更紧密。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

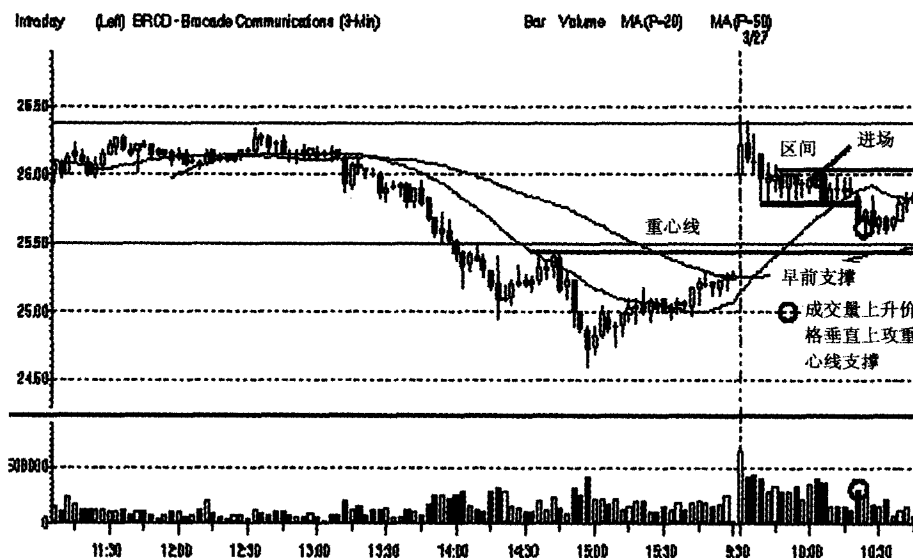


图 EX28 区间压力位放空

当我们在 $26 左右位置进场做空以后，为盈利制定的出场策略变得非常重要。由于止损已经设置妥当，接下来的焦点就是出场策略。不论是清仓出场或是分批了结，都需要观察最近的支撑。首先想到的是缺口都趋向于被填补的原则。如果事实如此，那么我们的策略就应该是在一路下跌至前日收盘价 $25.30 过程中分批了结。如果更趋向于保守获利目标，那么前日的最后支撑点 $25.45 将是我们的目标价位。这同样建立在过去压力是现在支撑的原理上。图中前一天的下午 2:45 分左右，股价曾经创 $25.45 的区间高点。这个支撑应该足以缓和开盘折返走势。

现在我们选择了目标价位，另一个要点是运用看盘原理帮助我们设立恰好的出场时间点。只要股价继续缓慢下跌，成交量保持稳定不出现突兀变化，就继续持有仓位，等待下降趋势继续发展。但是只要交易突然出现不稳定情况，价格迅速下跌或者成交量突然放量，就应该逐步或者全部出场。在本案中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的目标盈利并未实现，因为在股价进入 $25.60 后立即出现了迅猛卖盘。可是，由于当初没有等待向下突破的确认信号，提早在盘整区间上限建立了空头仓位，所以现在的缓冲空间较大。这又回到了当初由各人风险偏好和积极程度决定的进场策略。在压力区进场时，可以确保仓位能够顺利建立，但不能进一步确认下降趋势是否能持续，交易成功的胜算不高。反之，如果等待实际的突破确认，虽然进场价位较差，但我们却已能够确认下降趋势的有效性。

结果，预期交易目标没有实现，但是如果只要求 1:1 的风险/报酬比率，交易者还是可以再 $25.60 的价位满意地出场。如果交易者想要分批出场，那么剩余的停止点至少要设置在损益平衡点。这个案例显示我们可以根据盘整区间内的成交量变化建立仓位，然后在卖压转强而价格急跌到 $25.60 的信号出现时出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 29 低开－突破架构

请看参考图 EX29，这是一个低开－突破架构的案例，当股价跌破开盘低点与前一天的支撑位，我们进场建立空头部位。之所以建立空头部位，理由主要有两点：一，该股票前一天收盘前的落回走势；二，大盘指数 NDX 正面临相当显著的压力区。关于前一天的走势，早些时候曾经展现出亮丽的上升趋势，但下午就有明显得回档，波段低点时持续下滑。如果折返走势延续到当天早上，这笔交易是颇有获利空间的。虽然风险／报酬比率不是特别突出，但这支股票适合建立较大的仓位，来弥补有限的获利潜能。这类交易如果想要分批获利了结的话，剩余仓位很可能会在损益平衡点被迫出场。

开盘区间是由前一天支撑位 $19.90 与开盘高点 $20 构成。一旦股价无法突破开盘高点 $20，回头跌破前一天支撑与开盘区间下限，我们即进场建立空头仓位，止损点设在开盘高点。仓位建立之后，开始评估前一天走势提供的支撑位，寻找适当的出场点位。就目前这个例子来说，支撑位水平在 $19.5 的附近。股价一旦进入这个区域，我们持有的大量仓位准备在此全部获利了结。

在本案例中，我们需要特别注意群众的交易行为。这样我们就能在 $19.60 注意到迅速的卖盘，表现为价格笔直下降伴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

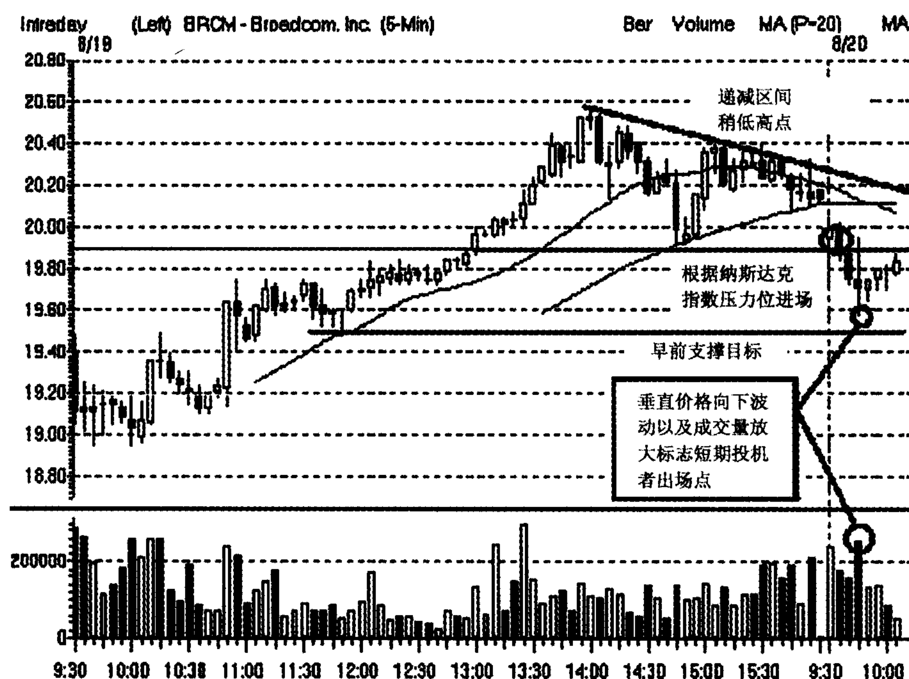


图 EX29 开盘－低走－突破架构

随卖盘大量放大。当我们看到卖盘即将耗尽的时候，就是我们趁着急抛走势回补的机会，风险/报酬比例稍低于 1∶2。观察本案例，$19.50 出现不规律的盘面，意味着群众参与程度增加。一旦看到这种变化使股票波动至 $19.60 区域，就应该迅速回补全部仓位，全身而退。

我们可以从图中看到，在开盘后的快速卖盘后，股票很快恢复了走势并且回到了进场点，这揭示了我们在突破点全数回补空仓股票是明智的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 30 低开 - 突破架构

这个案例是建立空头仓位的低开 - 突破架构。交易对象是 F5 网络公司（代码 FFIV）。本次交易带来了不错的风险/报酬比例，但是同时由于交易者在高位过早了结，导致了一些潜在利益的错失（见图 EX30）。开盘区间位于 $20.30 到 $20.55 之间（见图中开盘位置的两条横线）。当股票跌破 $20.30 位置时，我们就建立空头仓位，并且将止损定在区间的高点 $20.55。

在止损方案确定以后，我们要在可承受风险范围内寻找出场区域。如果想要更快地以 1:2 或者更小的风险/回报比例获利，那么在 $19.75 位置就应该寻找快速卖压。上午 9:45 分左右，我们观察到大量卖盘，将股价推到 $19.60 附近，可以趁机回补，风险/报酬的比例大约是 1：2。追求更大利益空间的交易者，可以持续持有仓位，观察 $19.60 之下支撑位的快速卖压。一旦 $19.60 被突破，剩余仓位的停止点应该调整到损益平衡点。就目前这个案例来说，$19.30 附近的卖压稍微转强，我们发现 10:15 分之前的成交量也有所放大。在这之后，我们实际做的和应该做的，就有所背离了。

正确的做法是交易者将信心价位调整到前期高点 $19.75，并且等待 $19.30 支撑位的突破以此为持续下降的信号。而实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

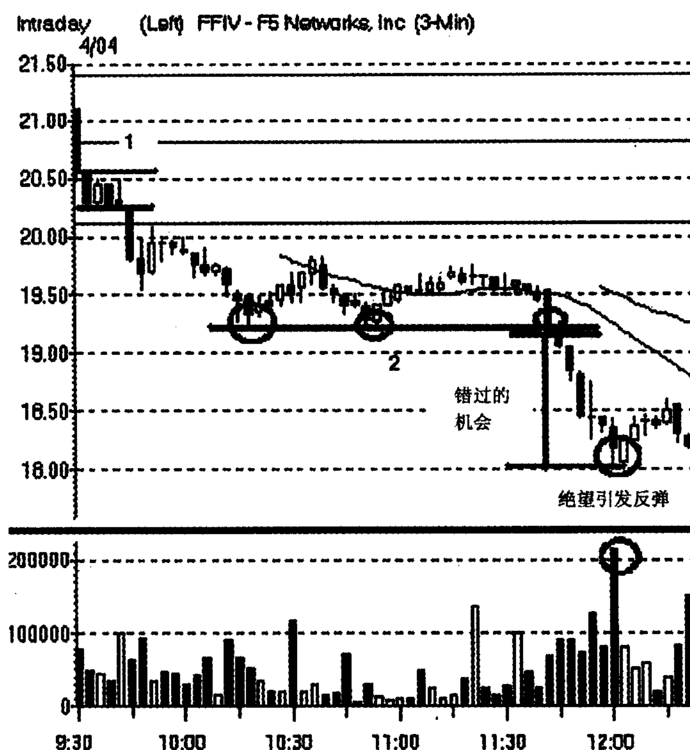


图 EX30 开盘－低走－突破架构

际上，在股价二度测试＄19.30 的时候，我们已经全部出货了。

之后发生的事实是，股价跌破了＄19.30 的支撑，并且随后引发了绝望盘面，股价最后跌至＄18 价位，这样看起来在＄19.30 出货就有些愚蠢了。

事后诸葛有时候是致命的。不要让这种后悔的情绪破坏了你原有的交易纪律。我深信不疑交易者每次碰到这种错失利益的案例，必定有其他 10 次会庆幸自己及早获利了结。在应当获利了结的时候及时出场，这才是制胜之道。在适当时候打个全面战，当然是可以的，但是不要因为错失了一些获利机会而捶胸顿足。真正成败不会取决于单笔交易。交易绩效是由一系列事件构成的长期结果。偶尔错失一些重大获利，不该造成操作上的阴影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 31 下跌 - 盘整 - 暴挫架构

本案例揭示了 Medimmune 公司（代码 MEDI）股票在跌破 30 分钟低点后强硬下挫的走势（参考图 EX13）这种市况被称为下跌 - 盘整 - 暴挫（DBI）架构，在早期的章节和案例中也曾提及。因为我们已经多次讨论该架构，图中没有表明任何重要价位和时间点，请读者自行辨认。

在 $26.30 支撑位附近有紧密的盘整区间，而当这个价位被突破之后，就是做空的大好时机。区间的支撑为 $26.30，而压力是稍高于 $26.40。在本案例中，由于止损只有 10 美分的空间而且股票的成交量也很正常，交易者可以建立稍微大型的仓位。因为相对于一般情况下 25 ~ 30 美分的止损，这笔交易的止损更小。

一旦支撑位穿破后形成进场信号，并且掌握了止损，我们需要开始制定适合的出场策略。在本案例中，止损只有 10 ~ 15 美分，如果只打算实现 1:1 的风险/报酬比率，出场目标可以设定在 $26.10 到 $26.15 附近。看盘原理告诉我们：多数人主导的盘市比少数人主导的盘市更不稳定，所以我们寻找信心价位区发生的快速卖压。由图 EX31 可以看到，快速卖压将价格降到 $26.10，然后又回到先前的区间压力位置。

重要的是，股价反弹过程中，成交量并没有放大，而且涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

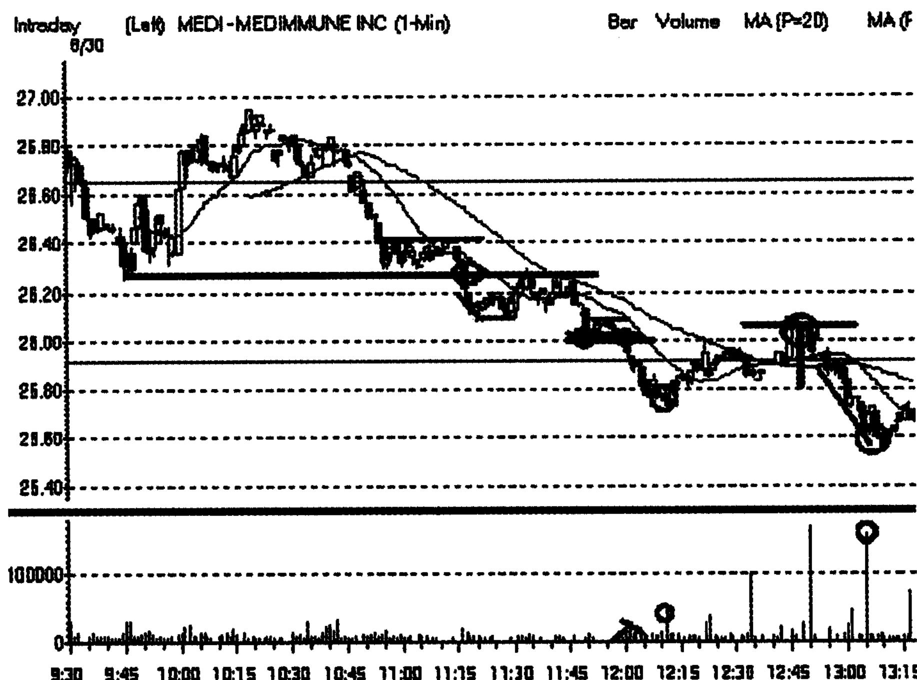


图 EX31 下跌－盘整－暴挫架构

势也不能有效突破 $26.30 的压力。所以过去的支撑一旦跌破，确实会成为后续走势的压力．如果交易者早前没有掌握 $26.10 附近的获利机会，现在有机会看到 $26 之下的价位。

$26 附近的跌势更猛烈，这为那些并不期待大额获利以及早前痛失机会获利的交易者许多机会清仓出货。之后我们看到又一个紧密的盘整区间存在于 $26 和 $26.10 间。后者是转变为目前压力的稍早支撑。意味着下降趋势仍将继续发展，要求更高风险/报酬比率的交易者，可以继续持有仓位，等待在 $26 以下分批出场。接下来，更猛烈的跌势将股价带到 $25.75。此处至少应该做部分了结。剩余部分则采用追踪型停止点和信心价位。就目前这个例子考虑，压力区 $26.10 是早些时候 $26 向上反弹走势的出货价位。追踪型停止点可以设定在这个位置。另外，当股价跌破 $26，然后急跌到 $25.75，空头仓位开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始分批出场，如果股价重新折返到 $26 之上，对于股价继续下跌的走势就不太可能出现。如果这样，我们会利用下一波跌势在 $26 之下回补剩余的仓位。

这笔交易接下来的部分告诉我们，一个完美的计划经常难以得到完美的结果。每个人都可能面临这样的问题。在这个案例中，我们在 $26.10 看到一个小突破，有效的触及了我们经过调整的停止点。回补剩余股票后，看到 $25.75 的支撑被跌破，股价大跌到新低点 $25.60。可是根据交易纪律规定，只要停止点被触及，仓位就应该清场，所以失去了这些额外的获利机会。

还有一个重点，你绝对不能让单笔交易的结果影响到你的交易纪律。一笔交易并不能构成你的整个交易系统。虽然这些追踪型停止点总是让你错失更大的收益，但是谨慎遵循你的交易纪律却能够保障你不蒙受灾难性的损失。重要的是整体结果，而不是单笔交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 32 杯子和柄架构

图 EX32 中显示的是另一个杯子和柄架构的例子，这支股票是 KLA – Tencor 公司（代码 KLAC）。我们在午餐时候看到这支股票走势非常平稳。然后在下午 2:00 分之前，股价开始形成杯子形状的起点。在杯状的下跌过程中，我们注意到成交量稍有放大。一般情况下，我们期望杯子和柄形状排列的下跌过程中，成交量应该萎缩。可是股票交易是一门艺术，而不是科学。或许应该将对不完美的价格的观察看作学习的机会。

当杯身形状形成以后，股价又回到了先前的压力区略高于 $43。而在这个压力区，形成了一个窄幅的小型盘整区间。这正是柄状走势并且带来多头建仓的信号。在这个案例中，进场点不应该高于 $43.25，并且止损点应该在 $43，这正是柄状的底部位置．再一次提醒大家，成交量配合股价上升预示着上升趋势良好。当我们通过看盘原理发觉陶醉走势时，我们必须抛出一部分的股票。在下午 3:00 分以前，股价小幅攀升并且在 1 小时内到达 $44。这里我们必须了结至少一半的股票实现获利。

在下午 3:10 分，成交量猛增并且股价也触及 $45 压力。这时我们应该考虑是将所有剩余股票抛光还是再抛掉 1/4。然而从事后来看，抛掉全部股票显然不是明智之举。但是在交易当时做出决定和事后来回顾走势图做出判断是完全两码事。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

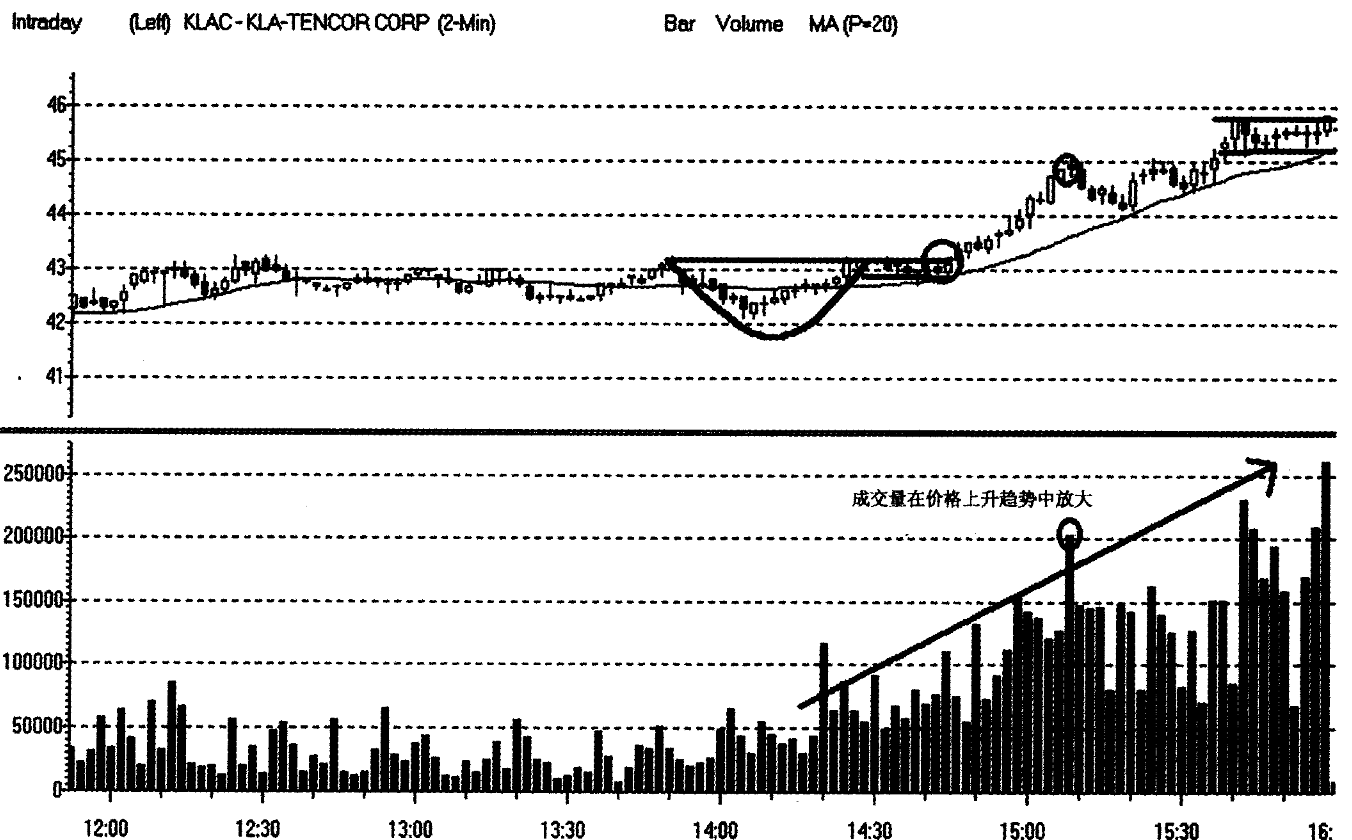


图 EX32 杯子和柄架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以，在 $45 出场，每股获利仍然达到 $1.75。

如果仍然持有 1/4 的仓位，需要根据走势重新调整止损点和信心价位。当股价从 $45 折返到 $44，然后由此继续攀升，停止点可以移到损益平衡点，信心价位可以放在 $44。如果股价重新跌破 $44，剩余仓位就应该趁着下一波反弹获利了结。如果无法在这个位置卖出，那么就应该在 $43.25 到 $44 之间寻找合适的出场点。从实际发展状况来看，临收盘时出现盘整走势，所以剩余部分可以在 $46 出场，或者考虑隔夜持有来看明天开盘是否会跳空高开，可能有机会在 $46 以上的价位抛出这部分股票。这些都是我们根据大盘的成交量/价格关系判断，做出的一系列合理决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 33 杯子和柄架构

这个关于 Intersil 公司（代码 ISIL）的案例揭示了杯子和柄架构（请参考图 EX33)。正如我们从开盘时看到的，稳步的卖盘将股价带到 $17，之后出现了所谓的“洗盘效应”。所谓“洗盘效应”就是指当股价一直在危险区域徘徊，使交易者手中的筹码都脱手，然后在交易者纷纷止损出局后又立即回升。我们所看到的是剧烈的走势，就像一个迷你绝望走势。在这之后，股票重新找回支撑并且漂亮地反弹到了 $17.45 的压力区。从 $17.45 跌到 $16.80 再回到 $17.45 形成了交易中的杯子形状. 两条斜线则代表了柄的形状，显示在 $17.45 压力区附近形成的拉回走势。

股价从底部强劲地回升。在此也出现了积极的吸纳现象，使得股价丝毫没有回档就直接回到压力区。当股价触及压力区之后，多头的决心必须接受考验，因为从 $17.35 到 $17.45 之间建立了一个盘整区间。多头仍然控制着局面。如果股价得以向上突破 $17.45，代表杯子和柄形状已经完成的进场信号。我们在 $17.45 看到突破点，并且带动股价涨到 $17.85 左右。当看到这个突破之后，交易者应该在行情启动前进场并且将止损点设在 $17.30，或是在突破信号发生当时 $17.45 价位进场，如果这时候还能买到足够量的股票的话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

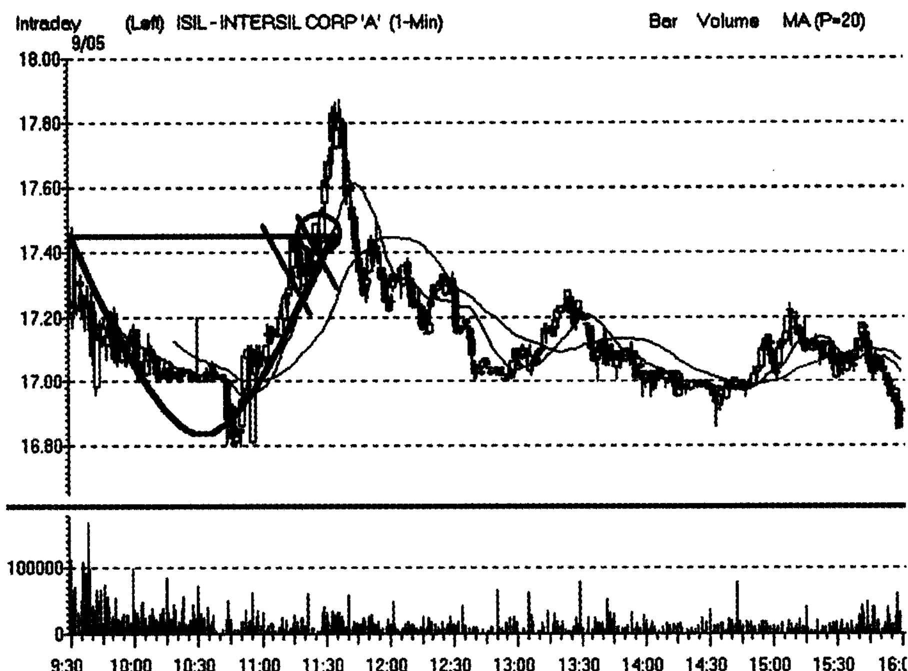


图 EX33 杯子和柄架构

当涨势开始陷入陶醉状态，就意味着在买盘中已经出现恐慌性追价行为，成交放量，这时我们应该考虑做部分了结。在本案例中，$17.75 之上的半数股票出场点是适意的。对于剩下的股票可以将信心价位定在 $17.45，这是早前压力转变成目前支撑的位置。如果不能守住这个位置，就应该尽可能在损益平衡点结束仓位。如果股价跌得更深，剩余股票应该在 $17.35 结束，而之前的一部分获利恐怕要牺牲一些。各位可以从走势图中看到后一种情况最后发生了，我们最后不得不将剩余仓位在低于 $17.45 的 $17.35 位置出场，当时的时间是上午11:45分。

你可以从图中看到，在这里止损事实上是一个英明的决定，因为股票自此一路下跌到收盘。如果我们没有在早些时候止损出场的话，恐怕第一部分的获利就被抹掉了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名词解释

ARCA：阿齐派拉哥系统（Archipelago），非常广泛运用的电子通讯网络（ECN）。该系统不仅张贴交易者的买入卖出报价，并且非常积极地与其他电子通讯网络一起撮合买入卖出价格。

Black Box：一种纯技术性的交易系统，帮助使用者完全根据系统信号进行交易，并且不用了解选择这些进场出场信号的原因。

BTK：生化科技类股指数。

Decimalization：十进制化。由过去的分数报价法转变为十进制数报价。在一定程度上缓和了价格波动。对纯投机交易策略影响巨大。在十进制化报价以前，股价以 1/16 - 1/8 为单位变动（大约分别等于 6 美分和 12 美分）。

ECN：电子通讯网络。使得交易者能自行在某中央交易中心上张贴买入和卖出报价，提升股票市场流动性。

ISLD：规模最大和使用最广的单日交易电子通讯网络。提供的市场流动性很高，成交速度很快。

Level 2：显示纳斯达克市场报价资料的方式，包括造市者和电子通讯网络的买进和卖出报价。有一段时间，透过第 2 层次取得的报价资料，使得交易者能和造市者站在相同地位。可是自从 2001 年春天改用小数报价方式后，这方面的优势已经不再明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

NDX：纳斯达克100股价指数

SelectNet：交易指令执行系统，让交易者能够透过电子网络和造市者协商价格。自从2001年引进超级小额指令执行系统（SuperSOES）之后，这套系统对散户已经不具吸引力。

SOES：小额执行系统。一度曾经是当日交易者的主要武器，使他们得以迅速执行指令对抗造市者。可是由于一些规则的改变，它的优势不再明显。在2001年夏天被超级小额执行系统（SuperSOES）所取代。

SOX：半导体类股指数

Times&Sales（T&S）：以拉动方式显示纳斯达克市场交易资料。常以不同颜色显示交易资料，包括交易规模、交易价格和交易时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选题策划:赵世平
责任编辑:李健凯
责任技编:梁碧华 张 澜

当今交易市场瞬息万变，这一分钟的强劲涨势，在下一分钟可能变成急跌。盘口解读技术是处理混沌市况的最有效利器，这个结论可以由本书获得证明。作者的盘口解读技术，可以协助你显著改善交易绩效。

利用盘口解读技术是透过看似随机的价格/成交量现象，解读精明资金与交易大众的行为差异，并藉以拟订进场与出场策略。盘势判读不同于一般技术分析，其有效性完全不受市场变动和交易时间长短影响。

本书共分为三篇，从成功交易者心态、盘势判读技巧到讨论最新的交易架构分析。投资人可以慢慢体会主力资金的接盘与出货行为，或是交易大众追逐行情导致的价量变化和差异。这些知识可以运用在你目前所采用的任何交易系统或方法，提升进出场策略的成功率，使你立于不败之地。





ISBN 7-80728-424-2
F·1466 定价：38.00元